

AR01

file

Roynat

ROYNAT LTD. ANNUAL REPORT 1969

ROYNAT LTD. ANNUAL REPORT 1969

INDEX

Directors & Officers	2
Offices	3
President's Report	4
Financial Statements	6
Classification of Financing	11
Five Years' Highlights	12
RoyNat's Services	14

Directors

- *J. L. Davignon, *Chairman of the Board*
- *J. W. Powell, *President and Chief Executive Officer*
- *H. A. Channell
- J. H. Coleman
- Marcel Faribault, LL.D
- Louis Hébert
- *G. W. Hodgson
- *C. A. Holding

*Member of the Executive Committee

Executive Officers

- J. W. Powell, *President and Chief Executive Officer*
- J. D. Thompson, *General Manager*
- N. J. M. McLeod, *Secretary*
- E. W. H. Tremain, *Treasurer*

Officers

- Marcel Boudreau, *Supervisor (Eastern Districts)*
- L. G. Legrove, *Supervisor in Toronto (Ontario Districts)*
- E. W. H. Tremain, *Supervisor (Western Districts)*
- D. R. Smith, *Supervisor (Subsidiaries)*
- R. J. Durley, *Executive Assistant*
- Jacques Roy, *Assistant Treasurer*

Senior Legal Officers

- A. R. Garneau, Q.C. (*Civil Law*)
- G. Gouin, (*Civil Law*)
- P. H. MacEwen, (*Common Law*)
- Miss E. C. Robichaud (*Common Law*)

Head Office

620 Dorchester Boulevard W., Montreal 101, P.Q.

Wholly-Owned Subsidiaries

ROYNAT LEASING LTD.,

620 Dorchester Boulevard W., Montreal 101, P.Q.

TANYOR LTD.,

620 Dorchester Boulevard W., Montreal 101, P.Q.

District Offices

Halifax		
5675 Spring Garden Road	J. R. Dick	<i>Manager</i>
Quebec		
1091 St. Louis Road	E. Sauvé	<i>Manager</i>
Montreal		
620 Dorchester Blvd. W.	B. J. V. Mailloux	<i>Manager</i>
	M. Pelland	<i>Assistant Manager</i>
	J. S. Timms	<i>Assistant Manager</i>
Toronto		
4 King Street, West	H. A. Rorison	<i>Manager</i>
	J. F. Boadway	<i>Assistant Manager</i>
*Hamilton		
135 James Street, South	R. H. Brackstone	<i>Manager</i>
London		
200 Queens Avenue	R. G. Dinning	<i>Manager</i>
Winnipeg		
211 Portage Avenue	V. Kerr	<i>Manager</i>
Regina		
1874 Scarth Street	N. L. Henri	<i>Manager</i>
Calgary		
444-7th Avenue, S.W.	R. R. Bell	<i>Manager</i>
**Edmonton		
10025 Jasper Avenue	M. E. Garlough	<i>Manager</i>
Vancouver		
409 Granville Street	W. F. Grant	<i>Manager</i>
	W. N. Collett	<i>Assistant Manager</i>

*Opening scheduled for July, 1969

**Opening scheduled for October, 1969

The President's Report at the Annual Meeting of Shareholders on June 18, 1969

This is the seventh Annual Meeting of the shareholders of your company and I am pleased to report that we have enjoyed a year of good progress and achievement.

Our profits, earned surplus and total assets have reached new highs and during the year we paid our first dividends on common shares. We negotiated the sale of two new issues of Secured Notes aggregating \$18,000,000. Two new district offices were opened. Our subsidiary, TanYor Ltd., was put into operation and we have established another wholly owned subsidiary, RoyNat Leasing Ltd., which commenced business this month.

Financial Highlights

Operations, including those of TanYor Ltd. whose figures are consolidated in the financial statements, resulted in a net profit of \$964,465 compared to \$663,760 last year, an increase of over 45% which reflects our growth in business across Canada. We continue to write off losses as they occur and in addition have increased our reserve to \$1,811,500 or 1.66% of the total financing outstanding at the year end. Based on our experience this is considered to be more than adequate.

Earned surplus has increased by \$644,465 to \$2,544,674 after payment of dividends amounting to \$50,000 on the outstanding preferred shares and \$270,000 on the common shares.

In the light of our successful year, on June 2nd, 1969, the directors declared a semi-annual dividend of \$225,000 payable June 30th on the common shares outstanding and registered on the books of the company at May 30th.

Total assets now amount to \$110,044,665 compared to \$101,088,674 in 1968. This is after disbursing \$26,748,538 during the year and receiving repayments of \$17,595,234. At April 30th we had undisbursed commitments and offers of finance outstanding amounting to \$19,540,000 which was \$7,140,000 more than last year.

At the time of my 1968 Report, we had just completed the sale of an \$8,000,000 issue of Secured Notes and another issue amounting to \$10,000,000 was recently negotiated, the proceeds of which were received on

May 28th. While both issues were expensive by historical standards, the response they received relative to other current debt issues on the market reaffirmed the high rating placed on our securities by the investing public.

New District Offices

Two new district offices were opened during the year, one in Quebec City and the other in London, Ontario. Both have been successful in that they have enabled us to take on business which we might not have otherwise received and, equally important, they have enabled us to give better service to our clients in these areas.

Two additional offices will be opened this year, the first in Hamilton on or about July 15th and the second in Edmonton during October.

TanYor Ltd.

Our wholly owned subsidiary, TanYor Ltd., has been in business for nine months providing combined mortgages to private home owners across Canada, in conjunction with prime mortgage lenders. The demand for TanYor's services has been below our initial expectations, which is attributed to the difficult mortgage market and the prevailing rates.

Because of the slower than anticipated build-up, TanYor Ltd. experienced a small loss of \$1,755 but this situation will change during the current year as its portfolio grows.

RoyNat Leasing Ltd.

Several months of analysis and planning have culminated in the establishment of another wholly owned subsidiary — RoyNat Leasing Ltd. Our surveys indicated that a growing number of sound businesses would prefer to lease, instead of purchase, a wide variety of machinery, equipment, transportation conveyances and other assets used in commerce and industry and the new company plans to serve this need.

Leasing is a natural adjunct to the term financing now offered by RoyNat Ltd., and many of our experienced

personnel will be available to process lease proposals in a competent and constructive manner.

The leasing company will place the same emphasis on sound financial analysis as RoyNat Ltd. does in its term financing proposals and, therefore, the quality of its assets will be equally high. Qualified clients of both companies will have the option to either borrow or lease, depending upon which program is to their best advantage.

RoyNat Leasing Ltd., will be capitalized at \$2,500,000. \$1,000,000 was paid in on June 2nd and the balance will be provided as required. In order to furnish RoyNat Ltd. with part of the capital required for this investment, its shareholders have agreed to subscribe \$2,000,000 to RoyNat Ltd. of which \$800,000 has been paid in to date.

RoyNat Leasing Ltd. plans to undertake its own public financing and I am confident that in due course it will become as favourably known to investors and clients as its parent company.

Staff

I should like to say once again that the contribution of our employees has been excellent. They continue to add that extra effort which is essential to the efficient handling of our growing volume of business, thus ensuring that the needs of our existing and potential clients are competently served. In addition, they have been instrumental in developing a number of improvements in our methods and procedures which have enabled us to speed up our service in many important spheres of our operations. I am sure you will agree that they are to be congratulated.

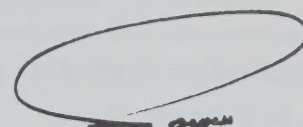
During the year, J. D. Thompson was appointed General Manager of the company. L. G. Legrove, formerly Montreal District Manager, was made Supervisor (Ontario) and R. J. Durley, previously an Assistant Supervisor, was promoted to the position of Executive Assistant. D. R. Smith, who had been devoting most of his time to the commencement of TanYor Ltd., became Supervisor (Subsidiaries) in which capacity he has been heavily involved in the formation of RoyNat Leasing Ltd.

Outlook

It is difficult to forecast the probable results for the current fiscal year and, as in the past, I prefer to adopt a relatively conservative approach. At the moment, we have a large amount of carry-over business on our books, as evidenced by our outstanding commitments at April 30th. In addition, the volume of business being offered to us in recent weeks has increased over the same period last year and it is expected this trend will continue at least until such time as the money supply returns to the availability that existed up to two months ago.

Like our clients, we also have to face the problem of raising funds in order to meet our requirements. Under current conditions, the cost of money is higher than it has ever been with no sign of an important reduction taking place for some months to come. In our functions, we have to pass on to our clients part of the increased cost and one must constantly be aware that there is a point beyond which many businesses cannot afford to go in order to expand on an economically sound basis. For this reason, and also because of the fiscal measures being implemented to control inflationary pressures, a period of pause could and possibly will be brought about in business expansions before too long. This could have an effect on the demand for our term financing later on in the year.

I am, nevertheless, looking forward to another year of progress, and I am confident that there will be a continued growth in our volume of business and earnings, although, in the latter case, the percentage gain may not be as high as in the fiscal period just ended. We expect our entry into the leasing business will become a worthwhile and profitable venture and its potential is excellent in all respects.



J. W. POWELL, President.

Consolidated Balance Sheet as at April 30, 1969

ASSETS	1969	1968
Financing extended to Canadian corporations, maturing over periods up to fifteen years, at cost, less provision of \$1,810,000; \$1,550,000 (<i>Notes 1 and 4</i>)	\$106,168,417	\$ 97,901,158
Combined mortgages, less provision of \$1,500 (<i>Note 1</i>)	432,688	—
Accrued interest	1,148,169	994,716
Cash and deposits with banks	334,373	165,479
Prepaid expenses	37,945	39,495
Special refundable tax	6,108	12,100
Office premises and equipment, at cost less depreciation of \$206,685; \$166,678 . .	147,741	137,680
Unamortized secured note and debenture discount and expense	1,769,224	1,838,046
<i>The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.</i>		
	\$110,044,665	\$101,088,674

Approved on behalf of the Board:

J. L. Davignon, *Director.*

J. W. Powell, *Director.*

LIABILITIES	1969	1968
Short term notes	\$ 8,665,000	\$ 7,250,000
Accounts payable and accrued liabilities	56,670	63,475
Accrued interest payable	1,521,887	1,297,306
Income taxes payable	602,335	415,684
Deferred income.	52,099	—
Secured Notes (<i>Notes 2 and 3</i>)	72,792,000	66,062,000
Debentures Series A 6% January 15, 1979 (<i>Note 3</i>)	13,800,000	14,100,000
Deferred income taxes (<i>Note 4</i>)	10,000	—
Capital stock:		
5% cumulative redeemable preferred shares, par value \$100 each. Authorized and issued 10,000 shares.	1,000,000	1,000,000
Common shares, par value \$100 each. Authorized 110,000 shares, issued 90,000 shares.	9,000,000	9,000,000
Earned surplus	2,544,674	1,900,209
	\$110,044,665	\$101,088,674

Consolidated Statement of Profit and Loss for the year ended April 30, 1969

	1969	1968
Gross revenue from operations.	\$9,665,321	\$8,496,527
Net income before the undernoted items and after provisions	\$7,681,367	\$6,516,579
Interest on secured notes and debentures	5,446,318	4,656,063
Interest on short term borrowings	273,883	423,451
Amortization of secured note and debenture discount and expense	232,502	187,055
Depreciation	40,007	35,625
Directors' remuneration, including salaries to those who are also officers.	69,192	64,625
	\$6,061,902	\$5,366,819
Net profit before taxes on income	1,619,465	1,149,760
Taxes on income — current.	645,000	486,000
— deferred (<i>Note 4</i>)	10,000	—
	\$ 655,000	\$ 486,000
Net profit for the year	\$ 964,465	\$ 663,760

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Earned Surplus for the year ended April 30, 1969

	1969	1968
Balance at beginning of year	\$1,900,209	\$1,286,449
Net profit for the year	964,465	663,760
	\$2,864,674	\$1,950,209
Dividends paid:		
Preferred shares	50,000	50,000
Common shares	270,000	—
	\$ 320,000	\$ 50,000
Balance end of year	\$2,544,674	\$1,900,209

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of RoyNat Ltd. and its subsidiary company as of April 30, 1969 and the consolidated statements of profit and loss and earned surplus for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company and its subsidiary at April 30, 1969 and the results of their operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the change in the basis of providing for income taxes as described in note 4, were applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec, May 26, 1969

Notes to the Consolidated Financial Statements, April 30, 1969

1. (a) Indebtedness of borrowers is generally evidenced by bonds, debentures or loan agreements secured by specific and/or floating charges and/or guarantees. In addition, the Company holds preferred and common shares of borrowers costing \$595,567, including marketable shares with a cost of \$30,000 having a market value of approximately \$400,000. The bonds and debentures are not considered to be readily marketable and mature over periods up to fifteen years, with approximately \$17.0 million principal amount maturing during the next twelve months.
- (b) At April 30, 1969, the Company was under contract to provide further financing totalling \$14.7 million and in addition had authorized, subject to acceptance by the applicants, a further \$4.6 million.
- (c) At April 30, 1969, the Company's subsidiary, TanYor Ltd., was committed to invest approximately \$240,000 in combined mortgages on residential properties.

2. Secured Notes:

Series A	5½%	March 15, 1980	\$14,100,000
Series B	6%	August 15, 1980	13,950,000
Series C	6¼%	December 15, 1980	14,215,000
Series D	6¼%	March 15, 1976	7,290,000
Series D	6¼%	March 15, 1981	7,255,000
Series E	7¼%	November 15, 1972	5,232,000
Series E	7¼%	November 15, 1977	2,750,000
Series F	8%	June 15, 1973	5,200,000
Series F	8%	June 15, 1978	2,800,000
			<u>\$72,792,000</u>

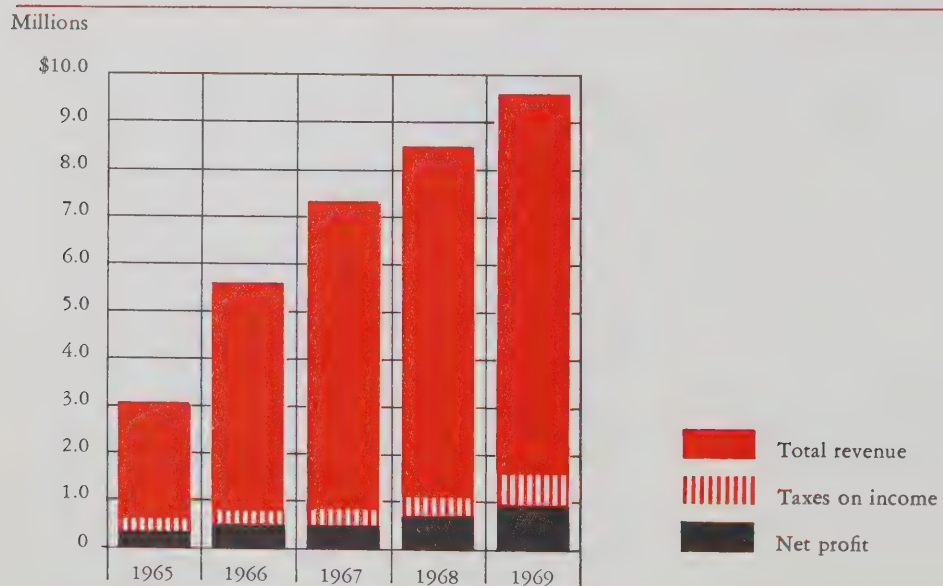
By an agreement dated May 5, 1969, the Company has agreed to sell \$10,000,000 principal amount of 8½% Secured Notes Series G, maturing as to \$7,250,000 on May 15, 1974 and as to \$2,750,000 on May 15, 1979, for a consideration of \$9,836,250. The estimated expenses of this issue are \$30,000.

3. Subject to conditions contained in the trust deed and the deeds supplemental thereto and the trust agreement, pursuant to which the Secured Notes and Debentures have been issued, the Company is obliged to purchase in each calendar year certain principal amounts of the outstanding Secured Notes and Debentures. The obligation is for a maximum of \$1,660,000 in the 1969 calendar year and \$1,820,000 in the 1970 calendar year. Pursuant to the purchase requirements for 1969 the Company has purchased \$508,000 principal amount of the Secured Notes which have been surrendered to the trustees and cancelled.
4. During the year ended April 30, 1969 the Company adopted the tax allocation basis of accounting for income taxes. Expenses related to the issue of Secured Notes and Debentures are claimed for income tax purposes in the year incurred but are charged against income for accounting purposes over the terms of the issues. The Company's provisions for losses at April 30, 1969 exceeds the amount which under proposed legislation may be deducted for income tax purposes. The net reduction in income taxes to April 30, 1969 as a result of the above timing differences is \$10,000.
5. An additional subsidiary company has been incorporated for the purpose of engaging in leasing in Canada. This company had not commenced operations at April 30, 1969.

Classification of Financing by Industry (including Commitments)

	At April 30, 1969			At April 30, 1968		
	No.	Amount (000)	%	No.	Amount (000)	%
Manufacturing:						
Foods & Beverages	78	\$ 10,557	8.6	77	\$ 10,231	9.3
Textiles & Clothing	23	4,400	3.6	28	3,724	3.4
Wood Industries:						
Forest Products.	33	8,451	6.9	28	8,343	7.6
Sash & Door	16	2,004	1.6	14	1,756	1.6
Furniture	14	3,032	2.5	14	3,551	3.2
Printing & Publishing	26	2,355	1.9	25	2,245	2.0
Iron & Steel (including Machinery & Equipment)	83	11,041	9.0	75	10,663	9.7
Concrete Products	23	2,594	2.1	21	2,245	2.0
Drugs & Chemicals	28	3,761	3.1	22	2,715	2.5
Miscellaneous	36	4,568	3.7	29	3,492	3.2
Wholesale & Retail Trade	149	18,270	14.9	125	15,843	14.5
Personal Services:						
Recreational, Nursing Homes & others	70	7,345	6.0	68	6,043	5.5
Hotels, Motels & Restaurants	78	8,158	6.7	65	7,841	7.2
Mining, Quarries & Petroleum	21	5,077	4.1	19	3,614	3.3
Construction:						
Heavy.	29	7,250	5.9	24	4,397	4.0
Building.	35	2,983	2.5	32	3,525	3.2
Transportation:						
Air & Water Transport	18	5,064	4.1	19	4,618	4.2
Road Transport, Warehousing & Storage.	58	8,864	7.2	52	9,156	8.4
Radio, T.V. & Cable T.V.	27	3,446	2.8	24	2,591	2.4
Agriculture	24	2,094	1.7	26	2,046	1.9
Other	14	1,380	1.1	6	1,008	0.9
Total	883	\$122,694	100.0%	793	\$109,647	100.0%

Five Years' Highlights *The highlights exclude RoyNat's wholly owned subsidiary TanYor Ltd.*



	1969	1968	1967	1966	1965
Disbursements to clients	\$ 26,313,255	\$ 24,004,724	\$26,338,241	\$36,827,017	\$29,255,852
Financing outstanding	107,978,417	99,451,158	91,083,283	78,298,852	49,972,060
Commitments to extend financing . . .	14,716,000	10,196,000	10,114,000	10,659,356	16,301,000
Outstanding offers of finance	4,563,000	2,228,000	2,454,000	3,640,000	4,155,000
Total Assets	110,011,206	101,091,986	93,186,307	86,750,820	51,247,518
Short term borrowings	8,665,000	7,250,000	7,325,000	—	10,200,000
Secured Notes	72,792,000	66,062,000	58,865,000	60,000,000	15,000,000
Debentures	13,800,000	14,100,000	14,400,000	14,700,000	15,000,000
Capital —Preferred shares issued	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
—Common shares issued	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000
Earned Surplus	2,563,314	1,917,094	1,286,449	824,441	365,645
Total revenue	9,663,419	8,496,527	7,352,790	5,603,834	3,091,268
Interest charges	5,720,201	5,079,514	4,541,870	3,186,983	1,367,063
Taxes on income	655,000	486,000	340,000	310,000	345,000
Net profit	966,220	680,645	512,008	508,796	302,626
Dividends on preferred shares	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
Dividends on Common Shares	270,000	—	—	—	—
Number of clients	883	793	701	593	439
Average amount per client	139,000	138,000	143,000	149,000	151,000

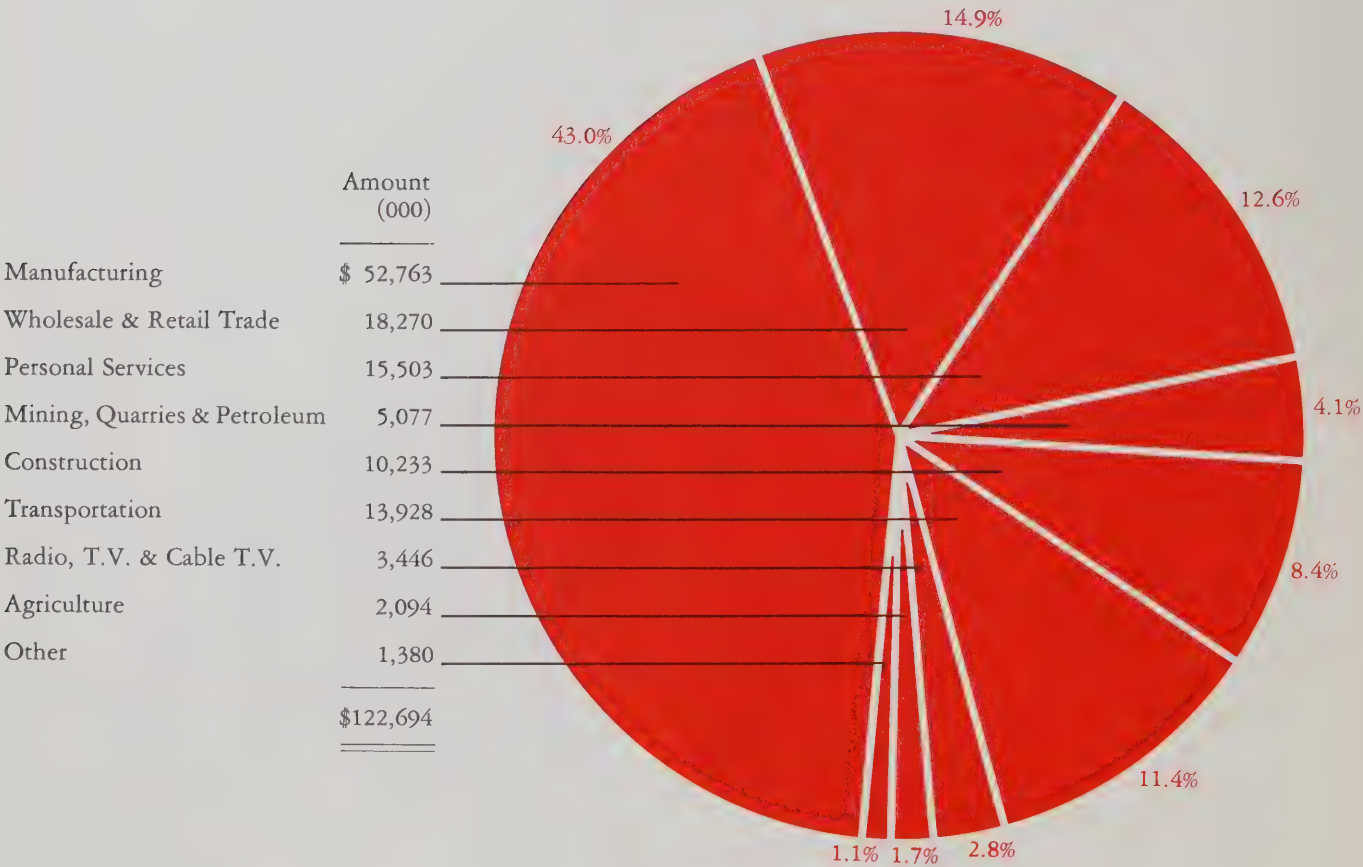
RoyNat's Services

Term capital may be needed for the purchase, construction, expansion or modernization of a plant or other premises, the purchase of modern machinery and equipment, the formation of a new business, or the purchase of an established business.

Term capital can often be used to advantage for consolidating and refinancing existing debt, for increasing working capital to meet the needs of sales expansion, or for various

projects designed to promote the growth and improve the earnings of a company. Supplying this kind of capital — term financing — is RoyNat's business.

Our clients, located in all parts of Canada, are engaged in a wide range of industrial and commercial enterprises. The chart below illustrates the range of industry groups in which our clients operate, based on the total financing outstanding, including commitments, at April 30, 1969.



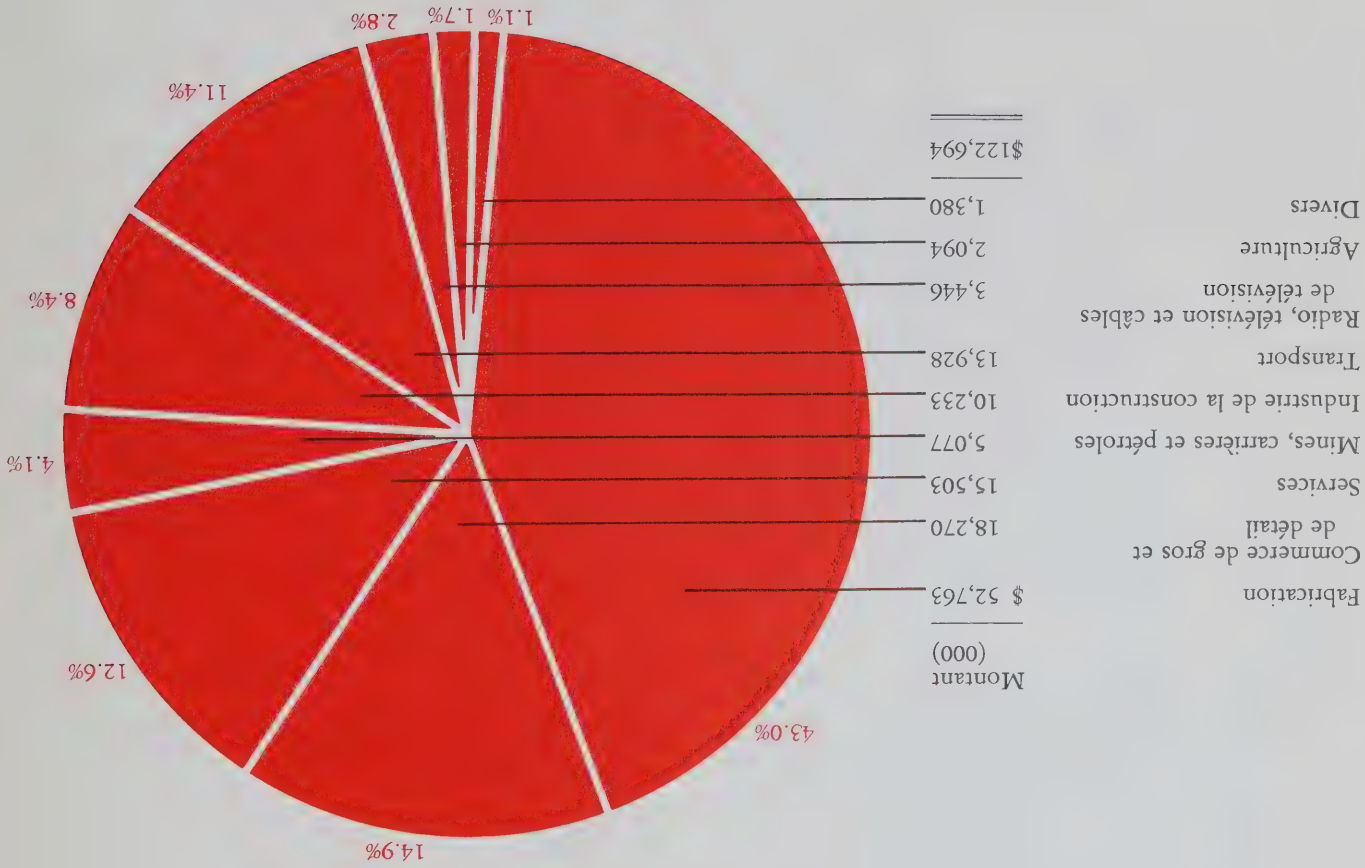
ROYNAT LTD. ANNUAL REPORT 1969

ROYNAT L'EE RAPPORT ANNUEL 1969

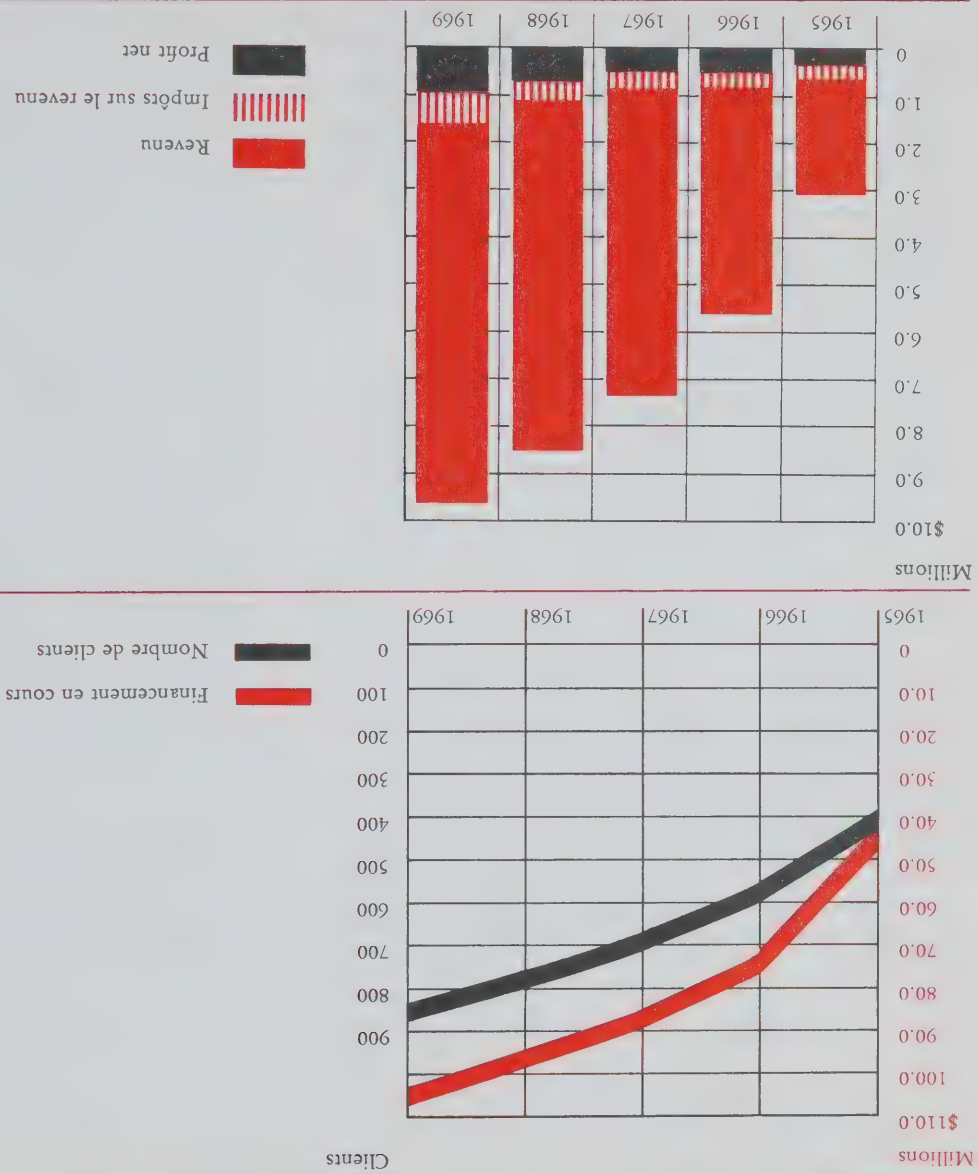
Les capitaux à terme peuvent servir à acquérir, construire, agrandir ou moderniser une usine, à acheter de la machinerie et de l'outillage, à établir une nouvelle entreprise ou acquérir une entreprise existante.

Il est souvent avantageux d'utiliser des capitaux à terme pour consolider et refinancer des dettes, augmenter le fonds de roulement face à l'expansion des affaires ou réaliser des projets en vue de favoriser la croissance et accroître les profits d'une entreprise. C'est le rôle de RoyNat de fournir ce genre de capitaux: le financement à terme.

Nos clients se retrouvent dans toutes les régions du Canada et représentent un grand nombre de catégories d'entreprises industrielles et commerciales. En se basant sur le financement total en cours et les engagements au 30 avril 1969, le graphique suivant montre les catégories d'entreprises dans lesquelles nos clients sont engagés.



	1969	1968	1967	1966	1965
Financement effectué.	\$ 26,313,255	\$ 24,004,724	\$ 26,338,241	\$ 36,827,017	\$ 29,255,852
Financement en cours	107,978,417	99,451,158	91,083,283	78,298,852	49,972,060
Offres de financement acceptées	14,716,000	10,196,000	10,114,000	10,659,356	16,301,000
Offres de financement autorisées	4,563,000	2,228,000	2,454,000	3,640,000	4,155,000
Actif	110,011,206	101,091,986	93,186,307	86,750,820	51,247,518
Emprunts à court terme	8,665,000	7,250,000	7,325,000	—	10,200,000
Billets garantis	72,792,000	66,062,000	58,865,000	60,000,000	15,000,000
Déventures	13,800,000	14,100,000	14,400,000	14,700,000	15,000,000
Capital—actions privilégiées émises	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
—actions ordinaires émises	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000
Surplus d'exploitation	2,563,314	1,917,094	1,286,449	824,441	365,645
Revenu	9,663,419	8,496,527	7,352,790	5,603,834	3,091,268
Intérêts payés	5,720,201	5,079,514	4,541,870	3,186,983	1,367,063
Impôts sur le revenu	655,000	486,000	340,000	310,000	345,000
Profit net.	966,220	680,645	512,008	508,796	302,626
Dividendes sur actions privilégiées	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
Dividendes sur actions Communes	270,000	—	—	—	—
Nombre de clients	883	793	701	593	439
Montant moyen par client	139,000	138,000	143,000	149,000	151,000



Répartition des investissements par genres d'entreprises (y compris engagements)

au 30 avril 1969			au 30 avril 1968		
No	Montant (000)	%	No	Montant (000)	%
Fabrication:					
Aliments et boissons	78	\$ 10,557	8.6	77	\$ 10,231
Textile et vêtement	23	4,400	3.6	28	3,724
Industries du bois:					
Produits forestiers	33	8,451	6.9	28	8,343
Portes et châssis	16	2,004	1.6	14	1,756
Meubles	14	3,032	2.5	14	3,551
Imprimerie et publication	26	2,355	1.9	25	2,245
Fer et acier (y compris machinerie et outillage)	83	11,041	9.0	75	10,663
Produits de béton	23	2,594	2.1	21	2,245
Produits pharmaceutiques et chimiques	28	3,761	3.1	22	2,715
Industries manufacturières diverses	36	4,568	3.7	29	3,492
Commerce de gros et de détail	149	18,270	14.9	125	15,843
Services:					
Diversités, maisons de convalescence et autres	70	7,345	6.0	68	6,043
Hôtels, motels et restaurants	78	8,158	6.7	65	7,841
Mines, carrières et pétroles	21	5,077	4.1	19	3,614
Industrie de la construction:					
Construction lourde	29	7,250	5.9	24	4,397
Construction d'immeubles	35	2,983	2.5	32	3,525
Transport:					
Aérien et maritime	18	5,064	4.1	19	4,618
Router et service d'entreposage	58	8,864	7.2	52	9,156
Radio, télévision et câbles de télévision	27	3,446	2.8	24	2,591
Agriculture	24	2,094	1.7	26	2,046
Divers	14	1,380	1.1	6	1,008
Total	883	\$122,694	100.0%	793	\$109,647
					100.0%

1. (a) La dette des emprunteurs est généralement

représentée par des obligations, débentures ou contrats de prêt garantis par des charges spécifiques et/ou flottantes et/ou des cautionnements. La Compagnie détient aussi des actions privilégiées et ordinaires d'emprunteurs, représentant un coût de \$595,567, comprenant des actions négociables d'un coût de \$30,000 ayant une valeur au marché d'environ \$400,000. Ces obligations et débentures ne sont pas considérées comme rapidement négociables et échouent sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans dont \$17.0 millions, valeur nominale, écherront au cours des douze prochains mois.

(b) Au 30 avril 1969, la Compagnie était liée par des offres de financement acceptées d'une valeur globale de \$14.7 millions et en plus avait autorisé, sujettes à acceptation par les demandeurs, du financement pour un montant additionnel de \$4.6 millions.

(c) Au 30 avril 1969, la filiale de la Compagnie, TanYor Ltée, était engagée à investir environ \$240,000 dans des hypothèques conjointes sur des propriétés résidentielles.

2. Billets garantis:

Série A 5½% échéant le 15 mars 1980	\$ 14,100,000
Série B 6% échéant le 15 août 1980	13,950,000
Série C 6¼% échéant le 15 déc. 1980	14,215,000
Série D 6¼% échéant le 15 mars 1976	7,290,000
Série D 6¼% échéant le 15 mars 1981	7,255,000
Série E 7¼% échéant le 15 nov. 1972	5,232,000
Série E 7¼% échéant le 15 nov. 1977	2,750,000
Série F 8% échéant le 15 juin 1973	5,200,000
Série F 8% échéant le 15 juin 1978	2,800,000
	\$ 72,792,000

En vertu d'une entente en date du 5 mai 1969, la Compagnie a convenu de vendre des billets garantis Série G, 8½%, d'une valeur nominale de \$10,000,000, dont \$7,250,000 viennent à échéance le 15 mai 1974 et \$2,750,000 le 15 mai 1979, pour une considération de \$9,836,250. On évalue le coût de cette émission à \$30,000.

3. Sous réserve des conditions contenues dans l'acte de fiducie, les actes de fiducie y supplémentaires et la convention de fiducie pourvoyant à l'émission des billets garantis et des débentures, la Compagnie est tenue de rembourser certains montants du principal des billets garantis et des débentures au cours de chaque année civile. Cet engagement est pour un montant maximum de \$1,660,000 au cours de l'année civile 1969 et de \$1,820,000 au cours de l'année civile 1970. En vertu des exigences des fonds de remboursement pour 1969, la Compagnie a remboursé des billets garantis d'une valeur nominale de \$508,000 et les a remis aux fiduciaires pour annulation.

4. Au cours de l'exercice terminé le 30 avril 1969, la Compagnie a adopté la méthode de la répartition d'impôt pour comptabiliser les impôts sur le revenu. Les dépenses encourues lors de l'émission des billets garantis et des débentures sont réclamées pour fins d'impôts sur le revenu dans l'année où elles ont été encourues, mais sont portées contre le revenu pour fins comparables selon les échéances des émissions. La provision pour pertes prise par la Compagnie pour l'exercice terminé le 30 avril 1969 dépasse le montant qui, suivant la législation à l'étude, pourra être déduit pour fins d'impôts sur le revenu. Au 30 avril 1969, la réduction nette cumulative des impôts sur le revenu résultant du traitement mentionné plus haut est de \$10,000.

5. Une nouvelle filiale a été constituée en corporation dans le but de se lancer dans le commerce de location au Canada. Cette compagnie n'avait pas encore commencé ses activités au 30 avril 1969.

1969	1968
\$1,900,209	\$1,286,449
964,465	663,760
\$2,864,674	\$1,950,209
50,000	50,000
270,000	—
\$ 320,000	\$ 50,000
\$2,544,674	\$1,900,209

Rapport des Vérificateurs aux Actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de RoyNat Ltée et sa filiale au 30 avril 1969 ainsi que les états consolidés de profits et pertes et du surplus d'exploitation pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie et sa filiale au 30 avril 1969 et leurs résultats d'exploitation pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent sauf pour ce qui est du changement dans la méthode de comptabilisation des impôts sur le revenu, tel qu'indiqué à la note 4.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & Co.
Comptables agréés

Montréal, Québec, le 26 mai 1969

Etat consolidé de Profits et Pertes pour l'exercice terminé le 30 avril 1969

Les notes accompagnant les états financiers consolidés en font intégralement partie.

1968	1969	
\$8,496,527	\$9,665,321	Revenu brut d'exploitation
\$6,516,579	\$7,681,367	Profit net sans tenir compte des postes ci-dessous et après provisions
		Déduire:
4,656,063	5,446,318	Intérêt sur billets garantis et déventures
423,451	273,883	Intérêt sur prêts à court terme.
187,055	232,502	Amortissement de l'escompte et frais d'émission de billets garantis et déventures
35,625	40,007	Amortissement
64,625	69,192	Rémunération des administrateurs, incluant le salaire de ceux qui sont aussi officiers de la compagnie.
\$5,366,819	\$6,061,902	Profit net avant impôts sur le revenu
1,149,760	1,619,465	Impôts sur le revenu — courants
486,000	645,000	— reportés (Note 4)
—	10,000	Profit net de l'exercice
\$ 486,000	\$ 655,000	
\$ 663,760	\$ 964,465	

PASSIF		
Billets à court terme	\$ 8,665,000	\$ 7,250,000
Comptes à payer et frais courus	56,670	63,475
Intérêts courus à payer	1,521,887	1,297,306
Impôts sur le revenu à payer	602,335	415,684
Revenu reporté	52,099	—
Billets garantis (Notes 2 et 3)	72,792,000	66,062,000
Débiteures Séries A 6% échéant le 15 janvier 1979 (Note 3)	13,800,000	14,100,000
Impôts sur le revenu reportés (Note 4)	10,000	—
Capital-actions:		
Actions privilégiées, rachetables, 5% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100	1,000,000	1,000,000
chacune. Autorisé et émis, 10,000 actions		
Actions ordinaires, d'une valeur au pair de \$100 chacune. Autorisé, 110,000	9,000,000	9,000,000
actions; émis, 90,000 actions	2,544,674	1,900,209
Surplus d'exploitation	\$110,044,665	\$101,088,674
	1969	1968

ACTIF

Financement accordé à des compagnies canadiennes, échéant sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans, au coût, moins provisions de \$1,810,000; \$1,550,000 (Notes 1 et 4)

Hypothèques conjointes, moins provision de \$1,500 (Note 1)

Intérêts courus à recevoir

Encaisse et dépôts en banques

Frais payés d'avance

Impôt spécial remboursable

Agencement et mobilier de bureau, au coût, moins amortissement de \$206,685; \$166,678

Escomptes et frais d'émission non amortis de
billets garantis et débentures

Les notes accompagnant les états financiers en font intégralement partie.

Approuvé au nom du conseil d'administration:

J. L. Davignon, Administrateur.

J. W. Powell, Administrateur.

1969	\$110,044,665
1968	\$101,088,674

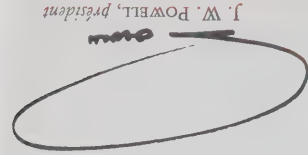
Perspective d'avenir

Il est difficile de prédire les résultats probables de l'année fiscale en cours, et je préfère, comme par le passé d'ailleurs, adopter une attitude quelque peu réservée. Actuellement, nous avons à compléter un nombre considérable de financements découlant d'engagements assumés au cours de l'exercice qui vient de se terminer, tel qu'en fait foi le montant des offres de financement acceptées et autorisées à la date du 30 avril. En outre, le volume des affaires qui nous est parvenu au cours des dernières semaines a augmenté par rapport à la même période l'an dernier et nous croyons que cette tendance se maintiendra, du moins jusqu'à ce que l'argent sur le marché monétaire retrouve la même disponibilité qu'il y a deux mois environ.

Nous faisons face, tout comme nos clients, au problème de se procurer les fonds nécessaires à la poursuite de nos affaires. Dans la conjoncture actuelle, le coût de l'argent est plus élevé qu'il ne l'a jamais été et aucun signe ne laisse entrevoir une réduction importante dans les mois à venir. Dans nos fonctions, nous devons faire absorber par nos clients une partie de l'accroissement du coût et il nous faut constamment avoir à l'esprit qu'il y a un seuil que plusieurs entreprises ne peuvent se permettre de franchir si elles veulent prospérer suivant des données économiques saines. Pour cette raison et aussi à cause des mesures fiscales élaborées pour contrôler les pressions inflationnaires, le rythme de croissance des affaires devra fort probablement ralentir et diminuer avant peu. Cet état de choses pourrait affecter la demande pour notre financement à terme plus tard dans l'année.

J'envisage, néanmoins, une autre année de progrès, et j'ai confiance qu'il y aura tout de même une augmentation continue du volume de nos affaires et de nos revenus, même si, en ce qui concerne ces derniers, la hausse ne soit pas aussi élevée qu'elle ne l'a été au cours de l'exercice qui vient de se terminer.

Nous nous attendons à ce que notre entreprise de location s'avère une aventure rentable et profitable car ses perspectives d'avenir sont excellentes à tous points de vue.


J. W. POWELL, président

et plusieurs membres de notre personnel compétent seront disponibles pour étudier des projets de location de façon experte et constructive.

La compagnie de location exigera des analyses financières poussées tout comme RoyNat Ltée le fait pour le financement à terme et, conséquemment, ses actifs seront de qualité comparable. Les clients qualifiés des deux compagnies auront le choix d'emprunter ou de louer suivant l'option qui s'avère la plus avantageuse pour eux.

RoyNat Leasing Ltée bénéficiera d'une mise de fonds initiale de \$2,500,000 dont \$1,000,000 a été versé le 2 juin. Le solde le sera au fur et à mesure du besoin. Pour aider RoyNat à faire cette mise de fonds, ses actionnaires ont convenu de contribuer \$2,000,000 de plus à son capital-actions dont \$800,000 ont été versés à date.

RoyNat Leasing Ltée projette d'avoir recours au marché des valeurs pour se financer, et je suis persuadé qu'avec le temps elle deviendra aussi avantagusement connue des investisseurs et des clients que ne l'est actuellement sa compagnie mère.

Personnel

J'aimerais dire encore une fois que l'apport de nos employés a été excellent. Ils persistent à donner ce surcroît d'effort qu'exigent la conduite efficace et la croissance continue de nos affaires. Par le fait même, ils assurent à nos clients actuels et éventuels un service avisé et compétent. De plus, ils ont été les artisans de nombreuses améliorations dans nos méthodes et procédures qui nous ont permis d'accroître la rapidité de nos services dans plusieurs sphères de nos activités. Je suis persuadé que vous conviendrez avec moi qu'ils méritent nos félicitations.

Durant l'année, Monsieur J. D. Thompson fut nommé directeur général de la compagnie. Monsieur L. G. Legrove, autrefois directeur du bureau régional de Montréal fut nommé surintendant, région de l'Ontario, et Monsieur R. J. Durley, autrefois un de nos surintendants adjoints, fut promu au poste d'adjoint à l'exécutif. Monsieur D. R. Smith qui consacra la plupart de ses efforts au lancement de TanYor Ltée devient surintendant (filiales) et, en cette dernière qualité, il a pris part activement au lancement de RoyNat Leasing Ltée.

dernièrement, nous avons négocié la vente d'une autre émission d'une valeur nominale de \$10,000,000 dont nous avons encaissé le produit le 28 mai. Bien que le coût de ces deux émissions fut dispendieux d'après les barèmes passés, l'accueil que leur a réservé le marché, eu égard à d'autres émissions de même genre, témoigne encore une fois de la haute cote placée sur nos titres par le public investisseur.

Nouveaux bureaux régionaux

Nous avons ouvert, au cours de l'exercice, deux nouveaux bureaux régionaux, l'un dans la ville de Québec et l'autre à London, Ontario. Ils furent tous deux profitables en ce qu'ils nous ont permis de faire des financements que nous n'aurions probablement pas faits autrement, sans compter qu'ils nous ont permis d'apporter un meilleur service à nos clients dans les régions concernées. Nous ouvrirons cette année deux bureaux régionaux additionnels, le premier à Hamilton vers le 15 juillet et le second à Edmonton au cours d'octobre.

TanYor Ltée

TanYor Ltée, notre filiale en propriété exclusive, est en opération depuis maintenant neuf mois rendant accessibles, de concert avec les prêteurs principaux, des hypothèques conjointes aux propriétaires de résidences privées au Canada. La demande pour les services de TanYor Ltée s'est avérée inférieure à nos prévisions initiales. Il faut en attribuer la cause aux difficultés du marché hypothécaire et aux taux d'intérêts actuels. A cause de sa croissance moins rapide que prévu, TanYor Ltée a accusé une légère perte de \$1,755, mais l'accroissement de son portefeuille au cours de l'exercice financier qui commence, remédiera sûrement à cet état de choses.

RoyNat Leasing Ltée

Des recherches effectuées pendant plusieurs mois ont abouti au lancement d'une autre filiale en propriété exclusive, RoyNat Leasing Ltée. Nos sondages ont démontré qu'un nombre toujours croissant d'industriels préféreraient louer plutôt qu'acheter des pièces d'équipement, et la nouvelle compagnie entend satisfaire à cette demande. La location est une activité complètement du financement à terme que nous dispensons actuellement

Vous assistez à la septième assemblée annuelle des actionnaires de votre compagnie, et j'ai le plaisir de vous faire rapport que l'année écoulée a été marquée de progrès et de réalisations.

Nos profits, notre surplus d'exploitation et notre actif total ont atteint de nouveaux sommets, et durant l'année, nous avons payé des dividendes pour la première fois sur nos actions ordinaires. Nous avons négocié la vente de deux nouvelles émissions de billets garantis totalisant \$18,000,000. Deux nouveaux bureaux régionaux ont été ouverts. Notre filiale en propriété exclusive, TanYor Ltée, a commencé ses opérations, et nous avons lancé RoyNat Leasing Ltée, une autre filiale en propriété exclusive qui a fait ses débuts en affaires ce mois-ci.

Points saillants

Les opérations, y compris celles de TanYor Ltée dont les résultats sont consolidés dans les rapports financiers, accusent un profit net de \$964,465, comparativement à \$663,760 l'an dernier, soit une augmentation de plus de 45%, ce qui témoigne de l'accroissement de nos affaires à travers le Canada. Comme par le passé, nous avons radie les pertes au fur et à mesure qu'elles se produisaient, et en outre, avons porté les provisions à \$1,811,500, chiffre qui représente 1.66% de tout le financement en cours à la fin de l'exercice. D'après notre expérience ces provisions, à notre avis, sont plus qu'adéquates.

Le surplus d'exploitation accuse une augmentation de \$644,465 et se chiffre à \$2,544,674 après le paiement de dividendes de \$50,000 sur les actions privilégiées en cours et de \$270,000 sur les actions ordinaires. Vu l'année profitable que nous avons eue, nos administrateurs ont déclaré le 2 juin 1969 un dividende semi-annuel de \$225,000 sur les actions ordinaires en cours de la compagnie payable le 30 juin aux détenteurs imatriculés à la date du 30 mai 1969.

L'actif total est maintenant de \$110,044,665 comparativement à \$101,088,674 en 1968. Ce chiffre a été arrêté après avoir tenu compte des déboursés de \$26,748,538 et des remboursements de \$17,595,234 effectués et reçus respectivement durant l'année en cause. Au 30 avril, nous avions dans nos livres des offres de financement acceptées et des offres de financement autorisées pour \$19,540,000, une augmentation de \$7,140,000 par rapport à l'an dernier. Lors de mon rapport en 1968, nous venions tout justement de négocier la vente d'une émission de billets garantis d'une valeur nominale de \$8,000,000. Tout

Siège social

620 ouest, boulevard Dorchester, Montréal 101, Qué.

Bureaux régionaux

Halifax
5675 Spring Garden Rd.
J. R. Dick
Directeur

Québec
1091, chemin St-Louis
E. Sauvé
Directeur

Montréal
620 O., boul. Dorchester

B. J. V. Mailloux

Directeur
Directeur adjoint
Directeur adjoint
Directeur adjoint

M. Pelland
J. S. Timms

Directeur
Directeur adjoint

Toronto
4 King Street West

H. A. Rorison
J. F. Boadway

Directeur
Directeur adjoint

*Hamilton
135 James Street South

R. H. Brackstone

Directeur

London
200 Queens Avenue

R. G. Dinning

Directeur

Winnipeg
211 Portage Avenue

V. Kerr

Directeur

Regina
1874 Scarth Street

N. L. Henri

Directeur

Calgary
444-7th Avenue, S.W.

R. R. Bell

Directeur

*Edmonton
10025 Jasper Avenue

M. E. Garlough

Directeur
Directeur adjoint

Vancouver
409 Granville Street

W. F. Grant
W. N. Collett

*Ouverture prévue pour juillet 1969
*Ouverture prévue pour octobre 1969

Conseil d'Administration

*J. L. Davignon, *Président du Conseil*
 *J. W. Powell, *Président et Chef de l'exécutif*

*H. A. Channell

J. H. Coleman

Marcel Faribault, LL.D.

Louis Hébert

*G. W. Hodgson

*C. A. Holding

*Membre du Comité exécutif

Officiers exécutifs

J. W. Powell, *Président et Chef de l'exécutif*

J. D. Thompson, *Directeur Général*

N. J. M. McLeod, *Secrétaire*

E. W. H. Tremain, *Trésorier*

Officiers

M. Boudreau, *Surintendant (Région de l'Est)*

L. G. Legrove, *Surintendant à Toronto (Région de l'Ontario)*

E. W. H. Tremain, *Surintendant (Région de l'Ouest)*

D. R. Smith, *Surintendant (Filiales)*

R. J. Durlay, *Adjoint exécutif*

Jacques Roy, *Trésorier adjoint*

Conseillers juridiques principaux

A. R. Garneau, C.R. (*Droit civil*)

G. Gouin (*Droit civil*)

P. H. MacEwen (*Droit coutumier*)

Mlle E. C. Robichaud (*Droit coutumier*)

ROYNAT LTÉE RAPPORT ANNUEL 1969

TABLE DES MATIÈRES

Administrateurs & officiers	2
Bureaux régionaux	3
Rapport du président	4
Etats financiers	6
Répartition des investissements	11
Points saillants des derniers cinq ans	12
Les services de RoyNat	14

ROYNAT L'ÉE RAPPORT ANNUEL 1969

ROYNAT L'ÉE

NO SECURITIES COMMISSION OR SIMILAR AUTHORITY IN CANADA HAS IN ANY WAY PASSED UPON THE MERITS OF THE SECURITIES OFFERED HEREUNDER AND ANY REPRESENTATION TO THE CONTRARY IS AN OFFENCE.

Additional Issue

AR01

\$10,000,000

file →



(Incorporated under the laws of Canada)

9% Secured Notes Series H

To be dated November 15, 1969

To mature November 15, 1974 and 1979

The two maturities are open as to amount.

These Secured Notes will be entitled to the benefit of the security described on page 8.

The Secured Notes maturing November 15, 1974 will not be redeemable prior to maturity. The Secured Notes maturing November 15, 1979 will not be redeemable prior to November 15, 1976, for the purpose of refunding at a lower interest rate and, subject to the foregoing, will be redeemable as set out on page 8.

In the opinion of counsel these Secured Notes will be investments in which the Canadian and British Insurance Companies Act states that a company registered under Part III thereof may, without resorting to the provisions of subsection (4) of Section 63 of said Act, invest its funds.

Joint Trustees

Montreal Trust Company—The Canada Trust Company

Registrars

The Canada Trust Company—Montreal Trust Company—General Trust of Canada

Prices:

1974 maturity 100⁽¹⁾ to yield 9%

1979 maturity 100⁽¹⁾ to yield 9%

We, as principals, offer these 9% Secured Notes Series H, subject to prior sale, if, as and when issued by RoyNat Ltd. and accepted by us and subject to the approval of all legal matters on behalf of RoyNat Ltd. by Messrs. Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, and on our behalf by Messrs. Desjardins, Ducharme, Desjardins, Cordeau & Tellier, Montreal, and Messrs. Tory, Tory, DesLauriers & Binnington, Toronto.

	Prices to public ⁽¹⁾	Underwriting discounts	Proceeds to RoyNat ⁽¹⁾ ⁽²⁾
Per unit of 1974 maturity	100%	1.50%	98.50%
Per unit of 1979 maturity	100%	2.00%	98.00%
Total ⁽³⁾	\$10,000,000	\$200,000	\$9,800,000

(1) Plus accrued interest from November 15, 1969 to the date of delivery.

(2) Before deducting expenses of issue, estimated at \$30,000.

(3) Based on the maximum amount of underwriting discount and minimum amount of proceeds to RoyNat.

Subscriptions will be received subject to rejection or allotment in whole or in part and the right is reserved to close the subscription books at any time without notice. It is expected that Secured Notes in definitive form will be available for delivery on or about November 25, 1969.

Table of Contents

	Page
The Company and its subsidiaries	3
Underwriting	3
Application of Proceeds	3
The Business of RoyNat	3
General	3
Classification of Financing by Industry	4
Geographical Distribution of Financing	5
Volume of Business	5
Estimated Repayments	5
The Business of TanYor	5
The Business of RoyNat Leasing	6
Management	6
Current Consolidated Financial Position (excluding RoyNat Leasing)	6
Asset Coverage (excluding RoyNat Leasing)	6
Capitalization	7
Interest Requirements	7
Details of the Offering	7
General	8
Security	8
Additional Secured Notes	8
Redemption	8
Purchase Fund	8
Certain Covenants of the Trust Deed	9
Definitions	10
Restricted Subsidiary	11
Modification	11
Shareholders	11
Dividend Record	11
Directors and Officers	12
Remuneration	13
Material Contracts	13
Auditors, Transfer Agents and Registrars	13
Prior Sales of Securities	13
Consolidated Balance Sheet	14
Consolidated Summary of Earnings	15
Consolidated Statement of Retained Earnings	15
Notes to the Consolidated Financial Statements	16
Auditors' Report	17
Purchaser's Statutory Rights of Withdrawal and Rescission	18
Certificates	19

The Company and its subsidiaries

RoyNat Ltd.—RoyNat Ltée (RoyNat) was incorporated under the laws of Canada by Letters Patent dated January 31, 1962. Supplementary Letters Patent dated March 24, 1969 have been issued increasing the authorized capital stock of RoyNat by the creation of an additional 20,000 common shares of a par value of \$100 each. RoyNat which is owned by five prominent Canadian financial institutions consisting of two chartered banks and three trust companies, is in the business of providing term financing to Canadian businesses.

TanYor Ltd.—TanYor Ltée (TanYor), a wholly-owned subsidiary of RoyNat, was incorporated under the laws of the Province of Quebec on August 2, 1967 for the purpose of providing combined mortgages to private home-owners in Canada.

RoyNat Leasing Ltd.—RoyNat Leasing Ltée (RoyNat Leasing), a wholly-owned subsidiary of RoyNat, was incorporated under the laws of Canada on March 11, 1969 for the purpose of leasing equipment to Canadian businesses.

The address of their head offices and principal offices is 620 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec.

Underwriting

Under an agreement dated October 21, 1969 between RoyNat and Wood Gundy Securities Limited and René T. Leclerc Incorporée, as underwriters, RoyNat has agreed to sell and the underwriters have agreed to buy and are obligated to take up and pay for, subject to the terms and conditions stated therein, all of the \$10,000,000 principal amount of 9% Secured Notes Series H (Series H Secured Notes) offered by this prospectus for prices equal to 98.50% of the principal amount of those maturing November 15, 1974 and 98.00% of the principal amount of those maturing November 15, 1979, plus accrued interest from November 15, 1969 to the date of delivery, payable in cash to RoyNat against delivery of such Secured Notes.

Application of Proceeds

The net proceeds (before expenses of issue estimated at \$30,000) to be derived by RoyNat from the sale of the Series H Secured Notes will not be less than \$9,800,000 nor more than \$9,850,000, depending on the respective principal amounts of the two maturities sold. Such proceeds will be used to pay off maturing short term notes amounting to \$8,000,000 (estimated to be outstanding as of November 25, 1969), the balance to be added to the general funds of RoyNat so that there will be monies available to it to provide financing to its clients.

The Business of RoyNat

General

RoyNat's head office is in Montreal, and it operates district offices in Halifax, Quebec, Montreal, Toronto, Hamilton, London, Winnipeg, Regina, Calgary, Edmonton and Vancouver. In addition to these offices, information concerning its term financing facilities may be obtained through the more than 1,700 branches operated in Canada by its well-known shareholders.

RoyNat provides financing to almost every type of Canadian industrial and commercial enterprise and for a wide variety of purposes, such as the erection of new manufacturing plants, the expansion of existing buildings, the purchase or modernization of machinery and equipment, the replenishment of and provision of working capital, and the refinancing of debt. RoyNat also finances the acquisition and formation of new businesses as well as the purchase of existing enterprises by new owners.

While the method of financing is designed to fit each particular situation, amounts provided are usually evidenced by bonds and/or debentures of its clients maturing during a period of three to fifteen years. The amounts involved range from \$25,000 to \$1,000,000 or more and the security taken is normally in the form of a first charge on fixed assets plus a floating charge and, in some cases, guarantees. The security taken is supported, where considered advisable, by insurance and other forms of collateral.

In combination with other financing extended to its customers, RoyNat in some instances acquires, or obtains rights to acquire, a portion of capital stock. RoyNat does not seek more than a minor equity position nor does it ask for representation on the boards of directors of the companies it finances.

From its inception to July 31, 1969, RoyNat has extended financing to 1,020 companies in an aggregate amount of \$178,868,259. During this period, debts written off expressed as a percentage of such aggregate amount of financing, after taking into consideration recoveries after write-offs, amounted to .25 of 1%. On July 31, 1969, \$110,521,880 of such financing was outstanding and RoyNat was committed to provide additional financing amounting to \$16,318,000. The diversification of the financing extended by RoyNat is evidenced by the fact that its clients are located in every province of Canada and are engaged in a variety of different industrial and commercial ventures. The following tables indicate the industrial classification and the geographical distribution of financing outstanding including commitments on July 31, 1969, and the volume of business for the five years and three months ended July 31, 1969.

**Classification of Financing by Industry
(including commitments)**

	<u>Number</u>	<u>%</u>	<u>Amount</u> (000)	<u>%</u>
Manufacturing:				
Foods & beverages.....	81	8.9	10,323	8.1
Textiles & clothing.....	28	3.1	4,906	3.9
Wood industries:				
Forest products.....	27	3.0	7,336	5.8
Sash & door.....	14	1.5	1,493	1.2
Furniture.....	16	1.8	3,105	2.4
Printing & publishing.....	29	3.2	2,900	2.3
Iron & steel (including machinery & equipment).....	89	9.8	12,010	9.5
Concrete products.....	28	3.1	3,285	2.6
Drugs & chemicals.....	27	3.0	3,604	2.8
Miscellaneous.....	32	3.5	5,158	4.0
Wholesale & retail trade.....	154	16.8	18,799	14.8
Personal services:				
Recreational, nursing homes, laundries & others.....	81	8.9	8,723	6.9
Hotels, motels & restaurants.....	84	9.2	8,707	6.9
Mining, quarries & petroleum.....	21	2.3	4,901	3.9
Construction:				
Heavy.....	29	3.2	7,952	6.3
Building.....	33	3.7	2,847	2.3
Transportation:				
Air & water transport.....	19	2.1	4,974	3.9
Road transport, warehousing & storage.....	59	6.5	9,566	7.5
Radio, TV & cable TV.....	28	3.1	3,565	2.8
Agriculture.....	22	2.4	1,794	1.4
Other.....	8	0.9	892	0.7
Total.....	<u>909</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$126,840</u>	<u>100.0%</u>

**Geographical Distribution of Financing
(including commitments)**

	<u>Number</u>	<u>%</u>	<u>Amount</u> (000)	<u>%</u>
Atlantic Provinces.....	73	8.0	\$ 7,834	6.2
Quebec and Ontario.....	577	63.5	83,531	65.9
Prairie Provinces.....	120	13.2	15,377	12.1
British Columbia.....	139	15.3	20,098	15.8
Total.....	<u>909</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$126,840</u>	<u>100.0%</u>

Volume of Business (000 omitted)

<u>Year Ended April 30</u>	<u>Disbursements to Clients</u>	<u>Financing Outstanding</u>
1965.....	\$29,256	\$49,972
1966.....	36,827	78,298
1967.....	26,338	91,083
1968.....	24,005	99,451
1969.....	26,313	107,978
1970 (Three months ended July 31, 1969)...	7,617	110,522

Estimated Repayments

RoyNat estimates that principal repayments from its clients on financing outstanding as at July 31, 1969, based on the repayment terms contained in the agreements with respect to such financing, will be made as follows.

<u>Year Ending April 30</u>	<u>Principal Payments</u>	<u>Year Ending April 30</u>	<u>Principal Payments</u>
1970 (9 months)....	\$14.7 million	1978.....	\$ 3.7 million
1971.....	16.7 million	1979.....	2.6 million
1972.....	15.5 million	1980.....	1.7 million
1973.....	14.3 million	1981.....	1.0 million
1974.....	13.5 million	1982.....	0.7 million
1975.....	11.1 million	1983.....	0.6 million
1976.....	8.3 million	1984.....	0.5 million
1977.....	5.6 million		

The Business of TanYor

TanYor was formed for the purpose of providing financing for combined mortgages to private homeowners across Canada, in conjunction with prime mortgage lenders.

Arrangements have been made with institutional "conventional" lenders (who are limited to making first mortgage loans of 75% of appraised value) whereby TanYor, as combined mortgagee (whose position will be subordinate to that of the conventional lenders), will provide funds of up to 15% of appraised value to enable the conventional lenders to offer combined mortgages of up to 90% of appraised value of freehold residential properties. The TanYor portion will be 1/6th of the principal amount of each combined mortgage.

All applications for combined mortgages are first submitted to and approved by mortgage officers of the prime mortgage lenders and then are approved by TanYor. Property appraisals are conducted by qualified appraisers on whom the prime lenders rely in the day to day business of making conventional mortgages; title and all legal matters are investigated by solicitors or notaries appointed by the prime lenders; each combined mortgage is administered and serviced by the experienced mortgage departments

of the prime lenders who look after the monthly payments, the payment of real estate taxes and, if necessary, to the realization of the security.

TanYor commenced its operations during the summer of 1968 and to July 31, 1969 has entered into 215 combined mortgage agreements of which TanYor's portion amounted to \$779,156. On July 31, 1969 \$776,349 of such financing was outstanding and TanYor was committed to invest approximately \$308,000 in 101 combined mortgages.

These combined mortgages are widely distributed across Canada. At July 31, 1969 no accounts were three monthly payments or more in arrear.

TanYor is a restricted subsidiary as defined on page 10.

The Business of RoyNat Leasing

RoyNat Leasing was formed to engage in the business of equipment leasing to Canadian businesses.

RoyNat Leasing provides equipment leasing facilities to almost every type of Canadian industrial and commercial enterprise. The leasing portfolio includes, and will include on an increasing basis, equipment on lease to industries such as primary and secondary manufacturing, forestry, communications, construction, transportation and service.

Equipment is purchased by RoyNat Leasing specifically for each lease transaction. This equipment is ordered on the specific instructions of the lessee and is covered under leases for periods of up to ten years. The term of the contracts will be related to the useful life of the equipment purchased and RoyNat Leasing does not intend to purchase equipment for inventory. The lease contracts will be for a minimum of \$25,000 and RoyNat Leasing will purchase only equipment which is considered to be readily marketable.

RoyNat Leasing commenced operations in June 1969. At July 31, 1969, it had entered into one agreement amounting to \$43,600 and in addition was committed, subject to acceptance by the lessees, to enter lease agreements involving the purchase of equipment costing approximately \$236,000.

RoyNat Leasing is not a restricted subsidiary as defined on page 10.

Management

The management has collectively had many years of experience in the financing field and is composed of a high percentage of bilingual personnel. The senior staff includes chartered accountants, engineers, lawyers and other specialists, thus enabling RoyNat, TanYor and RoyNat Leasing to make a complete analysis of each request for financing and to exercise constant surveillance over its investments. At July 31, 1969, there were 104 employees on the staff.

Current Consolidated Financial Position (excluding RoyNat Leasing)

As at July 31, 1969, financing extended to Canadian corporations and combined mortgages, after provisions, accrued interest, cash and deposits with banks and prepaid expenses aggregated \$110,682,123. This compares with total liabilities of \$100,403,395. The current portions of the above assets and liabilities were approximately \$19 million and \$4.1 million respectively. In addition, RoyNat and its restricted subsidiary TanYor were under contract at July 31, 1969 to provide further financing totalling \$16.6 million and had authorized (subject to acceptance by the applicants) a further \$5.8 million.

Cash requirements (including those to meet the above commitments to provide financing), which are in excess of the net proceeds of the Series H Secured Notes offered by this prospectus and the funds generated by the business, will be met by the issue of short term notes and borrowings under established lines of credit.

Reference is also made to Note 5 to the consolidated financial statements concerning RoyNat's purchase fund obligations.

Asset Coverage (excluding RoyNat Leasing)

The Consolidated Finance Assets (as defined on page 10) of RoyNat and its restricted subsidiary TanYor as at July 31, 1969, amounted to \$110,920,088 and after giving effect to this financing, using estimated minimum proceeds of \$9,800,000, the Consolidated Finance Assets would be \$120,720,088 and would be 131% of the aggregate principal amount of all Secured Notes outstanding.

Capitalization

	Authorized or to be authorized	Outstanding July 31, 1969	Outstanding September 30, 1969	To be outstanding on completion of this financing
Secured Notes				
5½% Series A due March 15, 1980.....	\$15,000,000	\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000
6% Series B due August 15, 1980.....	15,000,000	13,865,000	13,830,000	13,830,000
6¼% Series C due December 15, 1980....	15,000,000	14,100,000	14,100,000	14,100,000
6¼% Series D due March 15, 1976.....	7,500,000	7,210,000	7,200,000	7,200,000
6¼% Series D due March 15, 1981.....	7,500,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000
7¾% Series E due November 15, 1972....	5,250,000	5,210,000	5,171,000	5,171,000
7¾% Series E due November 15, 1977....	2,750,000	2,715,000	2,715,000	2,715,000
8% Series F due June 15, 1973.....	5,200,000	5,200,000	5,200,000	5,200,000
8% Series F due June 15, 1978.....	2,800,000	2,800,000	2,800,000	2,800,000
8½% Series G due May 15, 1974.....	7,250,000	7,250,000	7,250,000	7,250,000
8½% Series G due May 15, 1979.....	2,750,000	2,750,000	2,750,000	2,750,000
9% Series H due November 15, 1974 and 1979.....	10,000,000	—	—	10,000,000
	<u>\$96,000,000</u>	<u>\$82,375,000</u>	<u>\$82,291,000</u>	<u>\$92,291,000</u>

Debentures (unsecured)				
6% Series A due January 15, 1979.....	\$15,000,000	\$13,771,000	\$13,665,000	\$13,665,000

Capital Stock

5% cumulative redeemable
preferred shares,

par value \$100 each... Amount.....	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000
Shares.....	10,000	10,000	10,000	10,000

Common shares

par value \$100 each... Amount.....	\$11,000,000	\$ 9,800,000	\$ 9,800,000	\$11,000,000*
Shares.....	110,000	98,000	98,000	110,000*

*RoyNat has agreed to issue 12,000 additional common shares for \$1,200,000 cash on October 31, 1969 as referred to under the heading Shareholders.

Notes:

- (1) The trust deed and deeds supplemental thereto pursuant to which Secured Notes have been or are to be issued contain and will contain restrictions on the right of RoyNat to issue additional secured indebtedness. The trust agreement pursuant to which the 6% Debentures Series A were issued contains restrictions on the right of RoyNat to issue additional unsecured funded indebtedness but does not contain any restrictions with respect to other indebtedness.
- (2) To obtain additional funds required in the ordinary course of its business (including the business of TanYor), RoyNat borrows from its bankers and also issues short term notes maturing within one year from the date of issue. The principal amount of such short term notes and bank loans outstanding as at July 31, 1969 amounted to \$2,070,000. RoyNat expects to continue to borrow from its bankers and issue such short term notes as additional funds are required in the ordinary course of its business.
- (3) To obtain funds required in the ordinary course of its business, RoyNat Leasing expects to borrow from its bankers and also issue short term notes. There are no restrictions with respect to RoyNat Leasing's borrowings.
- (4) In addition to the stated dollar value for common shares as shown above, the consolidated retained earnings amounted to \$2,549,322 as at July 31, 1969.

Interest Requirements

Annual earnings available to RoyNat for Secured Note interest (after provision for depreciation but before interest on all indebtedness ranking after the Secured Notes and before taxes on income) have averaged \$6,793,790 for the two years ended April 30, 1969 and were \$7,341,421 for the year ended April 30, 1969. These amounts are equivalent respectively to 1.06 times and 1.15 times the \$6,386,340 maximum annual interest requirements on all Secured Notes to be outstanding on completion of this financing.

Details of the Offering

The Series H Secured Notes are to be issued under a Trust Deed of Hypothec, Mortgage and Pledge and Deed of Trust and Mortgage, both dated as of March 15, 1965, as since supplemented, and a Supplemental Trust Deed to be dated as of November 15, 1969, which Deeds are herein sometimes collectively

referred to as the "Trust Deed", all made by RoyNat in favour of Montreal Trust Company and The Canada Trust Company, as Joint Trustees. The statement that follows is a brief summary of the material attributes and characteristics of the Series H Secured Notes which, however, does not purport to be complete and is qualified in its entirety by reference to the Trust Deed.

General

The principal and half-yearly interest (May 15 and November 15) and premium, if any, on the Series H Secured Notes will be payable in lawful money of Canada at any branch in Canada of the bankers of RoyNat, at the holder's option. The Series H Secured Notes will be available in coupon form in the denomination of \$1,000 registrable as to principal only and in fully registered form in denominations of \$1,000 and authorized multiples thereof.

Security

The Series H Secured Notes will, in the opinion of Counsel, be direct obligations of RoyNat and will rank *pari passu* with and be secured equally and rateably (except as to sinking funds pertaining exclusively to any particular series) with all the outstanding and all other Secured Notes to be issued and outstanding under the Trust Deed by a floating charge on all the undertaking, properties, rights and assets (other than real or immoveable properties or rights) of RoyNat, such floating charge being expressed to cover all after-acquired properties, rights and assets (other than real or immoveable properties or rights) of RoyNat. At the present time, except for leased premises, RoyNat does not hold any real or immoveable properties or rights nor does it expect to do so otherwise than as incidental to the realization of security for financing extended by it.

Additional Secured Notes

RoyNat may issue additional Secured Notes under the Trust Deed subject to compliance with the Covenants as set out on pages 9 and 10.

Redemption

The Series H Secured Notes maturing November 15, 1974 will not be redeemable prior to maturity. The Series H Secured Notes maturing November 15, 1979 will not be redeemable prior to November 15, 1976 unless the directors of RoyNat shall have declared by resolution that such Secured Notes are not being refunded by, and it is not then the intention to refund such Secured Notes by, other indebtedness incurred or to be incurred specifically to refund such Secured Notes and bearing interest at a rate of less than 9% per annum.

Subject to the foregoing, the Series H Secured Notes maturing November 15, 1979 will be redeemable prior to maturity in whole at any time or in part from time to time, at the option of RoyNat, on not less than 30 days' notice at prices equal to the following percentages of the principal amount thereof, together in each case with accrued and unpaid interest to the date fixed for redemption:

If redeemed in the 12 months ending November 15	Percentage	If redeemed in the 12 months ending November 15	Percentage	If redeemed in the 12 months ending November 15	Percentage
1970	109.00	1974	103.80	1977	100.00
1971	107.70	1975	102.50	1978	100.00
1972	106.40	1976	101.20	1979	100.00
1973	105.10				

Purchase Fund

RoyNat will covenant in the said Supplemental Trust Deed to the effect that RoyNat will use all reasonable efforts to purchase in the market at such time or times in each calendar year, commencing with the calendar year 1972, as it shall in its discretion determine, at least 2% of the issued principal amount of Series H Secured Notes of each maturity at a price or prices not exceeding 100% of the principal

amount thereof, in the case of those maturing November 15, 1974, and 100% of the principal amount thereof, in the case of those maturing November 15, 1979, plus in each case accrued interest to the date of purchase and costs of purchase; provided that to the extent that notwithstanding all reasonable efforts by RoyNat, it is unable to purchase said percentage of the issued principal amount of Series H Secured Notes of such particular maturity in any such calendar year at a price or prices not exceeding the applicable percentage of the principal amount thereof, the obligation of RoyNat to purchase Series H Secured Notes of such particular maturity with respect to such calendar year shall be extinguished. All Series H Secured Notes so purchased up to said principal amount, together with all unmatured coupons, if any, appertaining thereto, shall be surrendered to one of the Joint Trustees and cancelled.

To the extent that in any calendar year it shall have purchased Series H Secured Notes of a particular maturity in an aggregate principal amount in excess of the required percentage and shall have surrendered the same to one of the Joint Trustees for cancellation, RoyNat may establish a credit with respect to its obligations under the foregoing covenant with respect to such maturity equal to the excess principal amount of the Series H Secured Notes of such maturity so purchased and surrendered, and may apply this credit at any time and from time to time (to the extent not theretofore applied) toward the satisfaction of its subsequent obligations to purchase Series H Secured Notes of such maturity under this covenant by written notice delivered to one of the Joint Trustees not later than the last day of the calendar year in respect of which such credit is to be applied.

Certain Covenants of the Trust Deed

RoyNat will also covenant in the said Supplemental Trust Deed to the effect that:

1. RoyNat will not mortgage, hypothecate, charge, pledge or otherwise encumber any of its assets to secure its obligations or any of them unless at the same time there shall be secured equally and rateably with such obligations all the Secured Notes then outstanding under the Trust Deed nor will RoyNat permit any Restricted Subsidiary to mortgage, hypothecate, charge, pledge or otherwise encumber any of its assets to secure its obligations or any of them; provided that such covenants shall not apply to any mortgage, hypothec, charge, pledge or other encumbrance ranking junior to the security under the Trust Deed or to liens or privileges imposed by law or to other minor exceptions to be specified in the said Supplemental Trust Deed;
2. RoyNat will not create or issue any Secured Notes unless the value of the Consolidated Finance Assets of RoyNat and its Restricted Subsidiaries is at least 110% of the aggregate principal amount of all Secured Notes to be outstanding under the Trust Deed and of all outstanding indebtedness of any Restricted Subsidiary other than indebtedness payable to RoyNat or to another Restricted Subsidiary;

For the purpose of the calculations required to be made under this paragraph 2, when determining any ratio between the value of the Consolidated Finance Assets and the principal amount of Secured Notes to be outstanding, such determination shall be made as at a date not more than 120 days prior to the date of the adoption of the resolution of directors authorizing the issue of the Secured Notes in respect of which such ratio is being determined.

3. RoyNat will not purchase, redeem, reduce or otherwise pay off any shares of its capital stock unless, after giving effect to such action, the aggregate amounts distributed and/or paid on the purchase, redemption, reduction or other payment off of any shares of its capital stock subsequent to April 30, 1969 will not be in excess of an amount equal to the aggregate net value of the consideration received by RoyNat subsequent to April 30, 1969 for shares of its capital stock; provided, however, that such covenant shall not prevent RoyNat from satisfying mandatory retirement provisions in respect of any of the preferred shares of its capital stock hereafter issued;

4. RoyNat will not permit any Restricted Subsidiary to issue any shares, bonds, debentures, notes or other evidences of indebtedness except to RoyNat or to another Restricted Subsidiary or on a pro rata basis to the holders of the Voting Shares of such first mentioned Restricted Subsidiary; and
5. RoyNat will not nor will it permit any Restricted Subsidiary to sell or otherwise dispose of (other than to RoyNat or a Restricted Subsidiary) any shares, bonds, debentures, notes or other evidences of indebtedness of a Restricted Subsidiary which are owned by RoyNat or by such first mentioned Restricted Subsidiary unless concurrently therewith the Restricted Subsidiary whose shares, bonds, debentures, notes or other evidences of indebtedness are so owned has ceased to be a Subsidiary and owns no shares, bonds, debentures, notes or other evidences of indebtedness of any other Restricted Subsidiary.

Definitions

The following terms which are used above have been defined in the Trust Deed substantially as follows:

“Consolidated Finance Assets” of RoyNat and its Restricted Subsidiaries means the following assets of RoyNat and of its Restricted Subsidiaries:

- i. all shares of the capital stock of any corporation other than RoyNat or a Subsidiary;
- ii. all bonds, debentures, notes or other evidences of indebtedness or loans except any thereof which either (a) represent Short Term Investments, or (b) are payable by RoyNat or a Subsidiary; and
- iii. cash or Short Term Investments (other than Short Term Investments payable by RoyNat or by a Subsidiary) up to an amount not exceeding in the aggregate the total of the monies which RoyNat or a Restricted Subsidiary is obligated to pay for the acquisition at a future date of Finance Assets of the nature described in the foregoing sub-paragraphs (i) or (ii).

For the purpose of determining the value of Consolidated Finance Assets, shares of capital stock shall be valued at the cost thereof to RoyNat or a Restricted Subsidiary unless the same are readily marketable in which case they shall be valued at the market price and bonds, debentures, notes and other evidences of indebtedness and loans shall be valued at the principal amount thereof plus accrued interest; and from such valuations there shall be deducted adequate reserves or provisions for losses determined by the directors of RoyNat and approved by its auditors.

“Short Term Investments” means any indebtedness in respect of money borrowed which the borrower, at or prior to the date of the incurring thereof, undertook to repay in full, on demand or within one year from the date of the incurring thereof.

“Restricted Subsidiary” means any Subsidiary which the directors by resolution shall have determined to be a Restricted Subsidiary and which before such determination shall have repaid all its outstanding bonds, debentures, notes or other evidences of indebtedness not held by RoyNat or by another Restricted Subsidiary or on a pro rata basis by the holders of the Voting Shares of such first mentioned Restricted Subsidiary. Any Restricted Subsidiary shall be a Restricted Subsidiary so long as it remains a Subsidiary.

“Subsidiary” means any corporation of which there is owned, directly or indirectly, by or for RoyNat or by or for any corporation in like relation to RoyNat, Voting Shares which, in the aggregate, entitle the holders thereof to cast more than 50% of the votes which may be cast by the holders of all the outstanding Voting Shares of such first mentioned corporation for the election of its directors and includes any corporation in like relation to a Subsidiary.

“Voting Shares” means shares of capital stock of any class of a corporation having under all circumstances the right to elect at least a majority of the directors of such corporation, provided that, for the

purposes hereof, shares which only carry the right to vote conditionally on the happening of an event shall not be considered Voting Shares nor shall any shares be deemed to cease to be Voting Shares solely by reason of a right to vote accruing to shares of another class or classes by reason of the happening of such event.

Restricted Subsidiary

TanYor has been determined to be a restricted subsidiary by the directors of RoyNat. RoyNat Leasing has not been so determined and it is not presently the intention to have it so determined.

Modification

The rights of the Secured Noteholders under the Trust Deed may be modified. For that purpose, among others, the Trust Deed contains provisions for the holding of meetings of Secured Noteholders and for rendering resolutions passed at such meetings and instruments in writing signed by the holders of a specified percentage of the Secured Notes binding upon all Secured Noteholders, subject to the provisions of the Trust Deed.

Shareholders

The following table sets forth the ownership beneficially and of record of each class of equity shares of RoyNat as at July 31, 1969:

<u>Name and Address</u>	<u>Designation of Class</u>	<u>Type of Ownership</u>	<u>Number of Shares Owned**</u>	<u>Percentage of Class</u>
A Canadian Chartered Bank, 1 Place Ville Marie, Montreal, Quebec	Common Shares	Record* and Beneficial	40,670	41.5%
A Canadian Chartered Bank, 500 Place d'Armes, Montreal, Quebec	Common Shares	Record* and Beneficial	33,320	34.0%
Montreal Trust Company, 777 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec	Common Shares	Record* and Beneficial	13,230	13.5%
The Canada Trust Company, 631 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec	Common Shares	Record* and Beneficial	9,800	10.0%
General Trust of Canada, 909 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec	Common Shares	Record* and Beneficial	980	1.0%

*Eight common shares are registered in the names of the directors for qualifying purposes.

**These shareholders have agreed to subscribe pro-rata as to their present shareholding, and RoyNat has agreed to issue, an additional 12,000 common shares for a cash consideration of \$1,200,000 on October 31, 1969.

Dividend Record

RoyNat has paid dividends on its 5% cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$100 each and on its common shares of the par value of \$100 each during the five years and three months ended July 31, 1969 as follows:

<u>Year</u>	<u>Per share</u>		<u>Total</u>
	<u>Preferred</u>	<u>Common</u>	
1965.....	\$ 5.00	\$ —	\$ 50,000
1966.....	5.00	—	50,000
1967.....	5.00	—	50,000
1968.....	5.00	—	50,000
1969.....	5.00	3.00	320,000
1970 (3 months ended July 31, 1969)...	—	2.50	225,000

Directors and Officers

<u>Name and Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
HAROLD ALBERT CHANNELL* 172 Fairhaven Avenue, Pointe Claire, Quebec	Director.....	Retired, Formerly Executive Assistant, RoyNat Ltd.
JOHN HEWSON COLEMAN..... 1321 Sherbrooke Street West, Montreal, Quebec	Director.....	Executive Vice-President, A Canadian Chartered Bank
JOSEPH LOUIS DAVIGNON*..... 740 Côte Ste-Catherine Road, Outremont, Quebec	Director and Chairman..... of the Board	Chairman of the Board, RoyNat Ltd.
MARCEL FARIBAUT, LL.D..... 640 Dunlop Avenue, Outremont, Quebec	Director.....	Company director Formerly President, General Trust of Canada
LOUIS HÉBERT..... 3468 Drummond Street, Montreal, Quebec	Director.....	President, A Canadian Chartered Bank
GORDON WALTER HODGSON*..... 1394 McGregor Avenue, Montreal, Quebec	Director.....	Executive Vice-President, Montreal Trust Company
CYRIL ARTHUR HOLDING*..... 215 Percival Avenue, Montreal West, Quebec	Director.....	Assistant General Manager, The Canada Trust Company
JAMES WALLACE POWELL*..... 60 Normandy Drive, Town of Mount Royal, Quebec	Director, President and..... Chief Executive Officer	President and Chief Executive Officer, RoyNat Ltd.
JOHN DOUGLAS THOMPSON..... 284 Victoria Avenue, Longueuil, Quebec	General Manager.....	General Manager, RoyNat Ltd.
NORMAN JAMES MILLAR McLEOD..... 217 Lazard Avenue, Town of Mount Royal, Quebec	Secretary.....	Secretary, RoyNat Ltd.
EDWARD WILLIAM HADLEY TREMAIN, C.A..... 220 Lockhart Avenue, Town of Mount Royal, Quebec	Treasurer and Supervisor....	Treasurer and Supervisor, RoyNat Ltd.
MARCEL BOUDREAU..... 12210 Lacorne Street, Montreal, Quebec	Supervisor.....	Supervisor, RoyNat Ltd.
LEO GERALD LEGROVE..... 35 Markland Drive, Etobicoke, Ontario	Supervisor.....	Supervisor, RoyNat Ltd.
DESMOND RUSSELL SMITH..... 20 Lazard Avenue, Town of Mount Royal, Quebec	Supervisor.....	Supervisor, RoyNat Ltd.
RICHARD JOHN DURLEY..... 60 Somerville Avenue, Westmount, Quebec	Executive Assistant.....	Executive Assistant, RoyNat Ltd.

*Members of the Executive Committee.

JACQUES ROY, C.A.....Assistant Treasurer.....Assistant Treasurer,
390 Côte Vertu,
St. Laurent, Quebec
RoyNat Ltd.

All the directors and officers have held their present business affiliations for more than five years except Desmond Russell Smith who joined RoyNat on August 1, 1967 and who was previously associated with National Trust Company, Limited and Jacques Roy who joined RoyNat on November 15, 1965 and who was previously associated with Ernst & Ernst, Chartered Accountants.

Remuneration

The aggregate direct remuneration paid by RoyNat and its subsidiaries to the directors and senior officers of RoyNat as such during their last financial year was \$174,226 and during the three months ended July 31, 1969 was \$57,823. The estimated cost to RoyNat and its subsidiaries in their last completed financial year of all pension benefits proposed to be paid in the aggregate under any existing plans to directors and senior officers of RoyNat in the event of retirement at normal retirement age was \$5,631.

Material Contracts

RoyNat and its subsidiaries TanYor and RoyNat Leasing have not entered into any material contracts within the two years preceding the date hereof, other than contracts in the ordinary course of business, except as follows:

- (i) the agreement referred to under the heading "Underwriting" on page 3;
- (ii) an agreement dated June 1, 1968 between RoyNat and Wood Gundy Securities Limited and René T. Leclerc Incorporée, as underwriters, whereby RoyNat sold to the said underwriters \$8,000,000 principal amount of 8% Secured Notes Series F for \$7,866,000; and
- (iii) an agreement dated May 5, 1969 between RoyNat and Wood Gundy Securities Limited and René T. Leclerc Incorporée, as underwriters, whereby RoyNat sold to the said underwriters \$10,000,000 principal amount of 8½% Secured Notes Series G for \$9,836,250; and
- (iv) a Supplemental Trust Deed bearing formal date of November 15, 1967 between RoyNat and Montreal Trust Company and The Canada Trust Company providing for the issue of the \$8,000,000 principal amount of 7¾% Secured Notes Series E and a Supplemental Trust Deed bearing formal date of June 15, 1968 between RoyNat and Montreal Trust Company and The Canada Trust Company providing for the issue of \$8,000,000 principal amount of 8% Secured Notes Series F and a Supplemental Trust Deed bearing formal date of May 15, 1969 between RoyNat and Montreal Trust Company and The Canada Trust Company providing for the issue of \$10,000,000 principal amount of 8½% Secured Notes Series G.

Copies of the above documents and of the Trust Deed (including the Supplemental Trust Deed bearing formal date of November 15, 1969 when prepared) may be examined at the head office of RoyNat during the period of primary distribution of the Series H Secured Notes and for a period of 30 days thereafter.

Auditors, Transfer Agents and Registrars

RoyNat's auditors are Peat, Marwick, Mitchell & Co., Chartered Accountants, 1155 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec.

RoyNat has not appointed a transfer agent or registrar for its shares as the registers are kept by it at its head office. The registers for the transfer of the 6% Debentures Series A and the Secured Notes, including this issue, are kept at the following offices:

Montreal Trust Company.....Montreal and Toronto
The Canada Trust Company.....Montreal and Toronto
General Trust of Canada.....Montreal and Quebec City

Each of the above trust companies is a shareholder of RoyNat.

Prior Sales of Securities

During the past twelve months RoyNat sold to Wood Gundy Securities Limited and René T. Leclerc Incorporée, as underwriters, \$10,000,000 principal amount of 8½% Secured Notes Series G for \$9,836,250 pursuant to the terms of the agreement referred to above under (iii) of the heading "Material Contracts."

RoyNat Ltd.
and its subsidiary companies
Consolidated Balance Sheet as at July 31, 1969

Assets

Financing extended to Canadian corporations, maturing over periods up to fifteen years, at cost, less provision of \$1,944,281 (Notes 2 and 3)	\$108,577,599
Combined mortgages, less provision of \$2,400 (Note 2)	773,949
Receivable under lease contracts, less unearned income \$18,221 (Note 2)	43,600
Accrued interest	1,248,044
Cash and deposits with banks and trust companies	1,025,191
Prepaid expenses	32,085
Special refundable tax	3,908
Office premises and equipment, at cost, less depreciation of \$217,185	152,354
Residual value of assets under lease	2,234
Deferred income tax charges (Note 3)	22,000
Unamortized secured note and debenture discount and expense	1,897,128
	<u>\$113,778,092</u>

Liabilities

Short term notes	\$ 2,070,000
Accounts payable and accrued liabilities	107,376
Accrued interest payable	1,571,402
Income taxes payable	440,835
Deferred income on combined mortgages	93,157
Secured Notes (Notes 4 and 5)	82,375,000
Debentures Series A 6% January 15, 1979 (Note 5)	13,771,000
Capital stock and retained earnings:	
Capital stock:	
5% cumulative redeemable preferred shares, par value \$100 each.	
Authorized and issued 10,000 shares	\$ 1,000,000
Common shares, par value \$100 each.	
Authorized 110,000, issued 98,000 shares (Note 6)	9,800,000
	<u>\$10,800,000</u>
Retained earnings	2,549,322
	<u>13,349,322</u>
	<u>\$113,778,092</u>

The accompanying notes on pages 16 and 17 form an integral part of the consolidated financial statements.

Approved on behalf of the Board:

(Signed) J. L. DAVIGNON, *Director*.

(Signed) J. W. POWELL, *Director*.

RoyNat Ltd.

and its subsidiary companies

Consolidated Summary of Earnings for the five years and three months ended July 31, 1969 (Note 1)

	Three Months Ended July 31			Years Ended		
	1969	1968	April 30, 1969	April 30, 1968	April 30, 1967	April 30, 1966
Gross revenue from operations.....	\$2,698,318	\$2,317,777	\$9,665,321	\$8,496,527	\$7,352,790	\$5,603,834
Net income before the undernoted items and after provisions.....	\$2,047,563	\$1,731,014	\$7,602,397	\$6,449,189	\$5,546,010	\$4,073,899
Income from short term marketable securities.	10,509	7,016	9,778	5,943	83,585	51,785
	<u>\$2,058,072</u>	<u>\$1,738,030</u>	<u>\$7,612,175</u>	<u>\$6,455,132</u>	<u>\$5,629,595</u>	<u>\$4,125,684</u>
<i>Deduct:</i>						
Interest on secured notes and debentures.	\$1,533,157	\$1,310,078	\$5,446,318	\$4,656,063	\$4,435,692	\$2,820,847
Interest on short term borrowings.....	63,783	81,643	273,883	423,451	106,178	366,136
Amortization of secured note and debenture discount and expense.....	65,540	57,657	232,502	187,055	194,824	87,849
Depreciation.....	10,500	9,000	40,007	35,625	40,893	32,056
Organization expense.....	1,444	—	—	3,178	—	—
	<u>\$1,674,424</u>	<u>\$1,458,378</u>	<u>\$5,992,710</u>	<u>\$5,305,372</u>	<u>\$4,777,587</u>	<u>\$3,306,888</u>
Net earnings before taxes on income.....	\$ 383,648	\$ 279,652	\$1,619,465	\$1,149,760	\$ 852,008	\$ 818,796
Taxes on income—current.....	186,000	107,500	645,000	486,000	267,000	383,000
—deferred (Note 3).....	(32,000)	—	10,000	—	—	—
Net earnings for the period.....	<u>\$ 229,648</u>	<u>\$ 172,152</u>	<u>\$ 964,465</u>	<u>\$ 663,760</u>	<u>\$ 585,008</u>	<u>\$ 435,796</u>
						<u>\$ 323,626</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings for the five years and three months ended July 31, 1969

	Three Months Ended July 31			Years Ended		
	1969	1968	April 30, 1969	April 30, 1968	April 30, 1967	April 30, 1966
Balance at beginning of the period.....	\$2,544,674	\$1,900,209	\$1,900,209	\$1,286,449	\$ 751,441	\$ 365,645
Net earnings for the period.....	229,648	172,152	964,465	663,760	585,008	435,796
	<u>\$2,774,322</u>	<u>\$2,072,361</u>	<u>\$2,864,674</u>	<u>\$1,950,209</u>	<u>\$1,336,449</u>	<u>\$ 801,441</u>
Dividends paid:						
Preferred shares.....	—	—	50,000	50,000	50,000	50,000
Common shares.....	225,000	135,000	270,000	—	—	—
	<u>\$2,549,322</u>	<u>\$1,937,361</u>	<u>\$2,544,674</u>	<u>\$1,900,209</u>	<u>\$1,286,449</u>	<u>\$ 751,441</u>
Balance at end of the period.....						<u>\$ 365,645</u>

The accompanying notes on pages 16 and 17 form an integral part of the consolidated financial statements.

RoyNat Ltd.
and its subsidiary companies

Notes to the Consolidated Financial Statements—July 31, 1969

Note 1 The consolidated financial statements include the results of the Company for the 5 years and 3 months ended July 31, 1969 and the results of its subsidiary companies, TanYor Ltd., for the period from date of incorporation, August 2, 1967, to that date and RoyNat Leasing Ltd., for the period from date of incorporation, March 11, 1969, to that date.

Note 2 (a) Indebtedness of borrowers is generally evidenced by bonds, debentures or loan agreements secured by specific and/or floating charges and/or guarantees. In addition, the Company holds preferred and common shares of borrowers costing \$766,292, including marketable shares with a cost of \$30,000 having a market value of approximately \$300,000. The bonds and debentures are not considered to be readily marketable and mature over periods up to fifteen years, with approximately \$17.7 million principal amount maturing during the next twelve months.

(b) At July 31, 1969, the Company was under contract to provide further financing totalling \$16.3 million and in addition had authorized, subject to acceptance by the applicants, a further \$5.8 million.

(c) At July 31, 1969, TanYor Ltd. was committed to invest approximately \$308,000 in combined mortgages on residential properties.

(d) At July 31, 1969, RoyNat Leasing Ltd. had authorized, subject to acceptance, lease agreements involving the purchase of equipment costing approximately \$236,000.

Note 3 At April 30, 1969, the Company adopted the tax allocation basis of accounting for income taxes.

Expenses related to the issue of Secured Notes and Debentures are claimed for income tax purposes in the year incurred but are charged against income for accounting purposes over the terms of the issues.

The Company's provision for losses at July 31, 1969 exceeds the amount which may be deducted for income tax purposes.

The accumulated net increase in income taxes to July 31, 1969 as a result of the above timing differences is \$22,000 and the net increase in the three month period ended on that date is \$32,000.

The Company's income tax returns have been assessed and reassessments have been received through the year ended April 30, 1966. The returns for the years 1967 and 1968 have been assessed and no reassessments have been received. Amounts provided for income tax payable are considered to be adequate.

Note 4 Secured Notes:

Series A 5½%	March 15, 1980.....	\$14,075,000
Series B 6%	August 15, 1980.....	13,865,000
Series C 6¼%	December 15, 1980.....	14,100,000
Series D 6¼%	March 15, 1976.....	7,210,000
Series D 6¼%	March 15, 1981.....	7,200,000
Series E 7¾%	November 15, 1972.....	5,210,000
Series E 7¾%	November 15, 1977.....	2,715,000
Series F 8%	June 15, 1973.....	5,200,000
Series F 8%	June 15, 1978.....	2,800,000
Series G 8½%	May 15, 1974.....	7,250,000
Series G 8½%	May 15, 1979.....	2,750,000
		<u>\$82,375,000</u>

Note 5 Subject to conditions contained in the trust deed and the deeds supplemental thereto and the trust agreement, pursuant to which the Secured Notes and Debentures have been issued, the Company is obliged to purchase in each calendar year certain principal amounts of the outstanding Secured Notes and Debentures. The obligation is for a maximum of \$1,660,000 in the 1969 calendar year and \$1,820,000 in the 1970 calendar year. Pursuant to the purchase requirements for 1969 the Company has purchased \$954,000 principal amount of the Secured Notes and Debentures which have been surrendered to the trustees and cancelled.

Note 6 During the period ended July 31, 1969 the Company issued 8,000 common shares of par value \$100 each, for a consideration of \$800,000 cash.

The Company's shareholders have agreed to subscribe for and the Company has agreed to issue an additional 12,000 common shares of par value \$100 each, for a cash consideration of \$1,200,000 on October 31, 1969.

Note 7 By an agreement dated October 21, 1969, the Company has agreed to sell to Wood Gundy Securities Limited and René T. Leclerc Incorporée \$10,000,000 principal amount of 9% Secured Notes Series H maturing November 15, 1974 and November 15, 1979 for prices equal to 98.50% and 98.00% of the principal amount thereof respectively, plus accrued interest to the date of delivery. The estimated expenses of this issue are \$30,000.

Auditors' Report

**The Board of Directors,
RoyNat Ltd.**

We have examined the foregoing consolidated balance sheet of RoyNat Ltd. and its subsidiary companies as at July 31, 1969 and the consolidated summary of earnings and the consolidated statement of retained earnings for the five years and three months then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the consolidated balance sheet, the consolidated summary of earnings and the consolidated statement of retained earnings together with the notes thereto present fairly the financial position of the companies as at July 31, 1969 and the results of their operations for the five years and three months then ended, in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the change in the basis of providing for income taxes as described in note 3, were applied on a consistent basis.

Montreal, Quebec,
October 21, 1969

(Signed) PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Chartered Accountants

Purchaser's Statutory Rights of Withdrawal and Rescission

Sections 63 and 64 of The Securities Act, 1967 (Alberta), Sections 63 and 64 of The Securities Act, 1968 (Manitoba), Sections 63 and 64 of The Securities Act, 1966 (Ontario) and Sections 70 and 71 of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) provide, in effect, that where a security is offered to the public in the course of primary distribution:

- (a) a purchaser will not be bound by a contract for the purchase of such security if written or telegraphic notice of his intention not to be bound is received by the vendor not later than midnight on the second business day after the prospectus or amended prospectus offering such security is received or is deemed to be received by him or his agent; and
- (b) a purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if the prospectus or any amended prospectus offering such security contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made, but no action to enforce this right can be commenced by a purchaser after the expiration of 90 days from the later of the date of such contract or the date on which such prospectus or amended prospectus is received or is deemed to be received by him or his agent.

Sections 61 and 62 of the Securities Act, 1967 (British Columbia) provide, in effect, that a purchaser has a right of rescission similar to that described in (b) above; and also that a purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of a security, while still the owner thereof, if a copy of the last prospectus, together with financial statements and reports and summaries of reports relating to the securities as filed with the British Columbia Securities Commission, was not delivered to him or his agent prior to delivery to either of them of the written confirmation of the sale of the securities, but written notice of intention to commence an action for such rescission must be served on the person who contracted to sell within 60 days of the date of delivery of the written confirmation, and no action shall be commenced after the expiration of three months from the date of service of such notice.

Reference is made to the said Acts for the complete texts of the provisions under which the foregoing rights are conferred and the foregoing summaries are subject to the express terms thereof.

Certificates

Dated: October 21, 1969.

The foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia) and the regulations thereunder, by Part 7 of The Securities Act, 1967 (Alberta) and the regulations thereunder, by Part VIII of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) and the regulations thereunder, by Part VII of the Securities Act, 1968 (Manitoba) and the regulations thereunder, by Part VII of The Securities Act, 1966 (Ontario) and the regulations thereunder, under the Securities Act (Quebec) and by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick).

(Signed) J. W. POWELL
President and Chief Executive Officer

(Signed) E. W. H. TREMAIN
Treasurer

On behalf of the Board of Directors, by

(Signed) J. L. DAVIGNON, Director

(Signed) H. A. CHANNELL, Director

Directors

(Signed) H. A. CHANNELL

(Signed) LOUIS HÉBERT

(Signed) J. H. COLEMAN
by his agent N. J. M. McLeod

(Signed) G. W. HODGSON

(Signed) J. L. DAVIGNON

(Signed) C. A. HOLDING

(Signed) MARCEL FARIBAULT

(Signed) J. W. POWELL

To the best of our knowledge, information and belief, the foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia) and the regulations thereunder, by Part 7 of The Securities Act, 1967 (Alberta) and the regulations thereunder, by Part VIII of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) and the regulations thereunder, by Part VII of the Securities Act, 1968 (Manitoba) and the regulations thereunder, by Part VII of The Securities Act, 1966 (Ontario) and the regulations thereunder, under the Securities Act (Quebec) and by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick).

WOOD GUNDY SECURITIES LIMITED

RENÉ T. LECLERC INCORPORÉE

by: (Signed) J. N. COLE

by: (Signed) A. COUSINEAU

The following includes the name of every person having an interest, either directly or indirectly, to the extent of not less than five per cent in the capital of Wood Gundy Securities Limited: C. L. Gundy, W. P. Wilder, J. N. Cole, E. S. Johnston, J. K. McCausland, P. J. Chadsey, J. R. LeMesurier, C. E. Medland and J. N. Abell and in the capital of René T. Leclerc Incorporée: Aristide Cousineau, Fernand Rochon, Paul Bertrand, Armand Lamoureux, Jean-Claude Leclerc, Yves Chantal, Yves Cousineau, Gabriel Gendron, Pierre Giroux and Roland Lefebvre.

Certificats

Date: le 21 octobre 1969

Le texte ci-dessus constitue, aux termes de la Loi des valeurs mobilières (Québec), ainsi que de la Partie VII de la Loi intitulée The Securities Act, 1966 (Ontario) et des règlements s'y rapportant, un exposé complet, véridique et clair de tous les faits essentiels se rapportant à l'offre des valeurs ci-dessus décrites.

Le président et chef de l'exécution,

(Signé) J. W. POWELL

Au nom du conseil d'administration, par

(Signé) J. L. DAVIGNON, administrateur

Administrateurs

(Signé) H. A. CHANNELL

(Signé) LOUIS HÉBERT

(Signé) J. H. COLEMAN

par son agent N. J. M. McLEOD

(Signé) G. W. HODGSON

(Signé) J. L. DAVIGNON

(Signé) C. A. HOLDING

(Signé) MARCEL FARIBAUT

(Signé) J. W. POWELL

Au meilleur de notre connaissance, information et croyance, le texte ci-dessus constitue, aux termes de la Loi des valeurs mobilières (Québec), ainsi que de la Partie VII de la Loi intitulée The Securities Act, 1966 (Ontario) et des règlements s'y rapportant, un exposé complet, véridique et clair de tous les faits essentiels se rapportant à l'offre des valeurs ci-dessus décrites.

WOOD GUNDY VALEURS LIMITÉE

RENÉ T. LEClerc INCORPORÉE

par: (Signé) J. N. COLE

par: (Signé) A. COUSINEAU

Les noms qui suivent comprennent le nom de toutes les personnes qui possèdent, directement ou indirectement, au moins cinq pour cent du capital-actions de Wood Gundy Valeurs Limitée: C. L. Gundy, W. P. Wilder, J. N. Cole, E. S. Johnston, J. K. McCausland, P. J. Chadsey, J. R. LeMesurier, C. E. Medland et J. N. Abell; et du capital-actions de René T. Leclerc Incorporée: Aristide Cousineau, Fernand Rochon, Paul Bertrand, Armand Lamoureux, Jean-Claude Leclerc, Yves Chantal, Yves Cousineau, Gabriel Gendron, Pierre Giroux et Roland Lefebvre.

Droits statutaires qu'a l'acheteur de se retirer et de résilier le contrat

Les articles 63 et 64 de la loi intitulée The Securities Act, 1967 (Alberta), les articles 63 et 64 de la loi intitulée The Securities Act, 1968 (Manitoba), les articles 63 et 64 de la loi intitulée The Securities Act, 1966 (Ontario) et les articles 70 et 71 de la loi intitulée The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) stipulent, en substance, que lors d'une première mise en souscription publique d'une valeur dans des circonstances où ces lois s'appliquent :

(a) l'acheteur n'est pas lié par le contrat d'achat de cette valeur si un avis écrit ou télégraphique de son intention de ne pas être lié est reçu par le vendeur au plus tard à minuit le deuxième jour ouvrable après que le prospectus ou prospectus amendé offrant cette valeur a été reçu ou est censé avoir été reçu par l'acheteur ou son agent, et

(b) l'acheteur a le droit de résilier le contrat d'achat de cette valeur, tout en en étant propriétaire, si le prospectus ou prospectus amendé offrant cette valeur contient une fausse déclaration au sujet d'un fait essentiel ou omet d'énoncer un fait essentiel nécessaire pour rendre toute déclaration y contenue non trompeuse à la lumière des circonstances dans lesquelles elle a été faite, pourvu qu'aucune action pour exercer ce droit ne puisse être intentée par l'acheteur après l'expiration de quatre-vingt-dix jours de la date de ce contrat ou de la date à laquelle ce prospectus ou prospectus amendé a été reçu ou est censé avoir été reçu par l'acheteur ou son agent, selon la date qui est la plus rapprochée.

Les articles 61 et 62 de la loi intitulée Securities Act, 1967 (Colombie Britannique) stipulent, en substance, que l'acheteur a un droit de résilier semblable à celui décrit au paragraphe (b) ci-haut; et aussi qu'un acheteur a le droit de résilier un contrat d'achat d'une valeur, bien qu'il en soit encore le propriétaire, si une copie du dernier prospectus ainsi que des états financiers et rapports et résumés de rapports ayant trait aux valeurs telles que déposées à la Commission des valeurs mobilières de la Colombie Britannique, ne lui ont pas été livrées ni livrées à son agent avant la livraison à l'un d'entre eux d'une confirmation écrite de la vente des valeurs. Avis écrit de l'intention d'intenter une action en résiliation doit être signifié à la personne qui s'est engagée à vendre dans les 60 jours de la date de livraison de la confirmation écrite, mais aucune action ne peut être intentée après un délai de trois mois de la date de signification dudit avis.

Référence est faite auxdites lois pour les textes complets des dispositions qui régissent les droits précités; les présents résumés sont sujets aux termes spécifiques desdites lois.

Note 5 Sous réserve des conditions contenues dans l'acte de fiducie, les actes de fiducie y supplémentaires et la convention de fiducie pourvoyant à l'émission des billets garantis et des débentures, la Compagnie est tenue de rembourser certains montants du principal des billets garantis et des débentures au cours de chaque année civile. Cet engagement est pour un montant maximum de \$1,660,000 au cours de l'année civile 1969 et de \$1,820,000 au cours de l'année civile 1970. En vertu des exigences des fonds de remboursement pour 1969, la Compagnie a remboursé des billets garantis et des débentures d'une valeur nominale de \$954,000 et les a remis aux fiduciaires pour annulation.

Note 6 Au cours de la période terminée le 31 juillet 1969, la Compagnie a émis 8,000 actions ordinaires d'une valeur au pair de \$100 chacune pour une considération monétaire de \$800,000.

Les actionnaires de la Compagnie ont offert de souscrire à, et la Compagnie a convenu d'émettre le 31 octobre 1969, 12,000 actions ordinaires additionnelles d'une valeur au pair de \$100 chacune pour une considération payable comptant de \$1,200,000.

Note 7 Par contrat en date du 21 octobre 1969, la Compagnie a convenu de vendre à Wood Gundy Valeurs Limitée et René T. Leclerc Incorporée \$10,000,000, valeur nominale, de billets garantis 9% série H, échéant le 15 novembre 1974 et le 15 novembre 1979, à des prix équivalant à 98.50% et 98.00% de leur valeur nominale, respectivement, plus l'intérêt couru jusqu'à la date de livraison. On estime que les frais de cette émission seront de \$30,000.

Rapport des vérificateurs

Aux Administrateurs,
RoyNat Ltée.

Nous avons examiné le bilan consolidé de RoyNat Ltée et de ses filiales au 31 juillet 1969, ainsi que le sommaire consolidé des bénéfices et l'état consolidé des bénéfices non répartis pour les cinq années et les trois mois terminés à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables, ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, le bilan consolidé, le sommaire consolidé des bénéfices et l'état consolidé des bénéfices non répartis et les notes s'y rapportant présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 juillet 1969 et les résultats de leurs opérations pour les cinq années et les trois mois terminés à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de façon uniforme sauf pour ce qui est du changement dans la méthode de comptabilisation des impôts sur le revenu, tel qu'indiqué à la note 3.

Montréal, Québec,
le 21 octobre 1969.

(Signé) PEAT, MARWICK, MITCHELL & Co.
Comptables Agréés

RoyNat Ltée et ses filiales

Notes aux états financiers consolidés—31 juillet 1969

Note 1 Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie pour les 5 années et les 3 mois terminés le 31 juillet 1969 et les comptes de ses filiales, TanYor Ltée, pour la période depuis sa constitution en corporation, soit le 2 août 1967, jusqu'au 31 juillet 1969 et RoyNat Leasing Ltée, pour la période depuis sa constitution en corporation, soit le 11 mars 1969, jusqu'au 31 juillet 1969.

Note 2 (a) La dette des emprunteurs est généralement représentée par des obligations, débentures ou contrats de prêt garantis par des charges spécifiques et/ou flottantes et/ou des cautionnements. La Compagnie détient aussi des actions privilégiées et ordinaires d'emprunteurs, représentant un coût de \$766,292, comprenant des actions négociables d'un coût de \$30,000 ayant une valeur au marché d'environ \$300,000. Ces obligations et débentures ne sont pas considérées comme rapidement négociables et échouent sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans dont environ \$17.7 millions, valeur nominale, écherront au cours des douze prochains mois.

(b) Au 31 juillet 1969, la Compagnie était liée par des offres de financement d'une valeur globale de \$16.3 millions et en plus avait autorisé, sujet à acceptation par les demandeurs, du financement pour un montant additionnel de \$5.8 millions.

(c) Au 31 juillet 1969, TanYor Ltée s'était engagée à investir environ \$308,000 dans des hypothèques conjointes sur des propriétés résidentielles.

(d) Au 31 juillet 1969, RoyNat Leasing Ltée avait autorisé, sujets à acceptation, des contrats de location exigeant l'achat d'équipement à un coût d'environ \$236,000.

Note 3 Au 30 avril 1969, la Compagnie a adopté la méthode de la répartition d'impôt pour comptabiliser les impôts sur le revenu.

Les dépenses encourues lors de l'émission des billets garantis et des débentures sont réclamées pour fins d'impôts sur le revenu dans l'année où elles ont été encourues, mais sont portées contre le revenu pour fins comptables selon les échéances des émissions.

La provision pour pertes prise par la Compagnie au 31 juillet 1969 dépasse le montant qui peut être déduit pour fins d'impôts sur le revenu.

Au 31 juillet 1969, l'augmentation nette cumulative des impôts sur le revenu résultant du traitement mentionné plus haut est de \$22,000 et l'augmentation nette pour la période de trois mois terminée à cette date est de \$32,000.

La Compagnie a été cotisée aux fins des impôts sur le revenu et des avis de nouvelles cotisations ont été reçus pour les années terminées le 30 avril 1966. Les déclarations pour les années 1967 et 1968 ont été cotisées et aucun avis de nouvelle cotisation n'a été reçu. Les montants prévus comme impôts à payer sont considérés suffisants.

Note 4 Billets garantis :

Série A	5½%	échéant le 15 mars 1980	\$14,075,000
Série B	6%	échéant le 15 août 1980	13,865,000
Série C	6¼%	échéant le 15 décembre 1980	14,100,000
Série D	6¼%	échéant le 15 mars 1976	7,210,000
Série D	6¼%	échéant le 15 mars 1981	7,200,000
Série E	7¾%	échéant le 15 novembre 1972	5,210,000
Série E	7¾%	échéant le 15 novembre 1977	2,715,000
Série F	8%	échéant le 15 juin 1973	5,200,000
Série F	8%	échéant le 15 juin 1978	2,800,000
Série G	8½%	échéant le 15 mai 1974	7,250,000
Série G	8½%	échéant le 15 mai 1979	2,750,000
			<u>\$82,375,000</u>

RoyNat Ltée
et ses filiales

Sommaire consolidé des bénéfices pour les cinq années et trois mois terminés le 31 juillet 1969 (Note 1)

	Trois mois — terminés le 31 juillet —			Années terminées le				
	1969	1968	30 avril 1969	30 avril 1968	30 avril 1967	30 avril 1966	30 avril 1965	
Revenu brut d'exploitation.....	\$2,698,318	\$2,317,777	\$9,665,321	\$8,496,527	\$7,352,790	\$5,603,834	\$3,091,268	
Bénéfice net sans tenir compte des postes ci-dessous et après provisions.....	\$2,047,563	\$1,731,014	\$7,602,397	\$6,449,189	\$5,546,010	\$4,073,899	\$2,066,587	
Revenu provenant de placements négociables à courts termes.....	10,509	7,016	9,778	5,943	83,585	51,785	2,406	
	\$2,058,072	\$1,738,030	\$7,612,175	\$6,455,132	\$5,629,595	\$4,125,684	\$2,068,993	
<i>Déduire:</i>								
Intérêt sur billets garantis et déventures.	\$1,533,157	\$1,310,078	\$5,446,318	\$4,656,063	\$4,435,692	\$2,820,847	\$1,005,000	
Intérêt sur prêts à courts termes.....	63,783	81,043	273,883	423,451	106,178	366,136	362,063	
Amortissement de l'escompte et frais d'émission de billets garantis et déventures.....	65,540	57,657	232,502	187,055	194,824	87,849	29,220	
Amortissement.....	10,500	9,000	40,007	35,625	40,893	32,056	25,084	
Frais de premier établissement.....	1,444	—	—	3,178	—	—	—	
	\$1,674,424	\$1,458,378	\$5,992,710	\$5,305,372	\$4,777,587	\$3,306,888	\$1,421,367	
Bénéfice net avant impôts sur le revenu....	\$ 383,648	\$ 279,652	\$1,619,465	\$1,149,760	\$ 852,008	\$ 818,796	\$ 647,626	
Impôts sur le revenu—courants.....	186,000	107,500	645,000	486,000	267,000	383,000	324,000	
—reportés (Note 3)....	(32,000)	—	10,000	—	—	—	—	
Bénéfice net de la période.....	\$ 229,648	\$ 172,152	\$ 964,465	\$ 663,760	\$ 585,008	\$ 435,796	\$ 323,626	

15

Etat consolidé des bénéfices non répartis pour les cinq années et les trois mois terminés le 31 juillet 1969

	Trois mois — terminés le 31 juillet —		Années terminées le				
	1969	1968	30 avril 1969	30 avril 1968	30 avril 1967	30 avril 1966	30 avril 1965
Solde au début de l'exercice.....	\$2,544,674	\$1,900,209	\$1,900,209	\$1,286,449	\$ 751,441	\$ 365,645	\$ 92,019
Bénéfice net de la période.....	229,648	172,152	964,465	663,760	585,008	435,796	323,626
	\$2,774,322	\$2,072,361	\$2,864,674	\$1,950,209	\$1,336,449	\$ 801,441	\$ 415,645
Dividendes versés:							
sur actions privilégiées.....	—	—	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
sur actions ordinaires.....	225,000	135,000	270,000	—	—	—	—
Solde à la fin de la période.....	\$2,549,322	\$1,937,361	\$2,544,674	\$1,900,209	\$1,286,449	\$ 751,441	\$ 365,645

Les notes apparaissant aux pages 16 et 17 font partie intégrante des états financiers consolidés.

**RoyNat Ltée
et ses filiales**

Bilan consolidé au 31 juillet 1969

Actif

Financement accordé à des compagnies canadiennes, échéant sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans, au coût, moins provision de \$1,944,281 (Notes 2 et 3)	\$108,577,599
Hypothèques conjointes, moins provision de \$2,400 (Note 2)	773,949
Montants à recevoir aux termes de contrat de location, moins revenu non gagné de \$18,221 (Note 2)	43,600
Intérêts courus à recevoir	1,248,044
Encaisse et dépôts en banques et dans des compagnies de fiducie	1,025,191
Frais payés d'avance	32,085
Impôt spécial remboursable	3,908
Agencement et mobilier de bureau, au coût, moins amortissement de \$217,185	152,354
Valeur résiduelle des actifs en location	2,234
Impôts sur le revenu reportés (Note 3)	22,000
Escomptes et frais d'émission non amortis de billets garantis et débiteures	1,897,128
	<u>\$113,778,092</u>

Passif

Billets à courts termes	\$ 2,070,000
Comptes à payer et frais courus	107,376
Intérêts courus à payer	1,571,402
Impôts sur le revenu à payer	440,835
Revenu reporté sur les hypothèques conjointes	93,157
Billets garantis (Notes 4 et 5)	82,375,000
Débiteures série A 6%, échéant le 15 janvier 1979 (Note 5)	13,771,000

Capital-actions et bénéfices non répartis:

Capital-actions:	
Actions privilégiées, rachetables, 5% cumulatif d'une valeur au pair de \$100 chacune.	
Autorisées et émises—10,000 actions	\$ 1,000,000
Actions ordinaires, d'une valeur au pair de \$100 chacune.	
Autorisées 110,000 actions, émises 98,000 actions (Note 6) . .	9,800,000
	<u>\$10,800,000</u>
Bénéfices non répartis	2,549,322
	<u>13,349,322</u>
	<u>\$113,778,092</u>

Les notes apparaissant aux pages 16 et 17 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Approuvé au nom du conseil d'administration:

(Signé) J. L. DAVIGNON, administrateur

(Signé) J. W. POWELL, administrateur.

Tous les administrateurs et officiers sont affiliés aux mêmes entreprises depuis plus de cinq ans, à l'exception de Desmond Russell Smith qui se joignit à RoyNat le 1er août 1967 et qui était antérieurement au service de National Trust Company, Limited et de Jacques Roy qui se joignit à RoyNat le 15 novembre 1965 et qui était antérieurement au service de Ernst & Ernst, comptables agréés.

Rémunération

La rémunération globale versée par RoyNat et ses filiales aux administrateurs et officiers supérieurs de RoyNat, comme tels, se chiffrait à \$174,226 au cours du dernier exercice financier et à \$57,823 au cours des 3 mois terminés le 31 juillet 1969. On estime qu'au cours du dernier exercice financier, le coût global de tous les bénéfices de pension que RoyNat et ses filiales projettent de payer, en vertu des plans existants, aux administrateurs et officiers supérieurs de RoyNat, advenant leur retraite à l'âge normal de la retraite, se chiffrait à \$5,631.

Contrats essentiels

RoyNat et ses filiales Tan Yor et RoyNat Leasing n'ont pas passé de contrats essentiels dans les deux ans précédant la date des présentes, à l'exception des contrats intervenus dans le cours ordinaire de leurs affaires et à l'exception de ce qui suit :

(i) le contrat mentionné sous la rubrique "Souscription à forfait" à la page 3;

(ii) un contrat en date du 1er juin 1968 entre RoyNat et Wood Gundy Valeurs Limitée et René T. Leclerc Incorporée, à titre de souscripteurs à forfait, en vertu duquel RoyNat a vendu auxdits souscripteurs à forfait \$8,000,000, valeur nominale, de billets garantis 8% série F pour un montant de \$7,866,000;

(iii) un contrat en date du 5 mai 1969 entre RoyNat et Wood Gundy Valeurs Limitée et René T. Leclerc Incorporée, à titre de souscripteurs à forfait, en vertu duquel RoyNat a vendu auxdits souscripteurs à forfait \$10,000,000, valeur nominale, de billets garantis 8½% série C pour un montant de \$9,836,250;

(iv) un acte de fiducie supplémentaire portant la date officielle du 15 novembre 1967 entre RoyNat et Montreal Trust Company et The Canada Trust Company pourvoyant à l'émission de \$8,000,000, valeur nominale, de billets garantis 7¾% série E et un acte de fiducie supplémentaire portant la date officielle du 15 juin 1968 entre RoyNat et Montreal Trust Company pourvoyant à l'émission de \$8,000,000, valeur nominale, de billets garantis 8% série F et un acte de fiducie supplémentaire portant la date officielle du 15 mai 1969 entre RoyNat et Montreal Trust Company et The Canada Trust Company pourvoyant à l'émission de \$10,000,000, valeur nominale, de billets garantis 8½% série C.

Copies des documents ci-haut mentionnés et de l'acte de fiducie (y compris l'acte de fiducie supplémentaire portant la date officielle du 15 novembre 1969, lorsque prêt) peuvent être examinées au siège social de RoyNat durant la période de la première souscription publique des billets garantis série H et au cours des 30 jours subséquents.

Vérificateurs, agents de transfert et registraires

Les vérificateurs de RoyNat sont Peadar, Marwick, Mitchell & Co., comptables agréés, 1155 ouest, boulevard Dorchester, Montréal, Québec.

RoyNat n'a pas nommé d'agent de transfert ou de registraire pour les actions de son capital-actions, les registres y ayant trait étant tenus par celle-ci à son siège social. Les registres pour les débentures série A 6% et les billets garantis, y compris la présente émission, sont tenus aux bureaux suivants :

Montreal Trust Company.....Montréal et Toronto
The Canada Trust Company.....Montréal et Toronto
Trust Général du Canada.....Montréal et Québec

Ventes antérieures de valeurs mobilières

Chacune des sociétés de fiducie ci-dessus est actionnaire de RoyNat.

Au cours des douze derniers mois, RoyNat a vendu à Wood Gundy Valeurs Limitée et René T. Leclerc Incorporée, à titre de souscripteurs à forfait, \$10,000,000, valeur nominale, de billets garantis 8½% série C pour un montant de \$9,836,250 en vertu des termes du contrat mentionné au paragraphe (iii) de la rubrique "Contrats essentiels".

Administrateurs et officiers

Nom et adresse	Poste	Occupation principale
HAROLD ALBERT CHANNELL *	Administrateur.	A sa retraite,
172, avenue Fairhaven, Pointe-Claire, Québec		Antérieurement exécutif
JOHN HEWSON COLEMAN	Administrateur.	adjoit, RoyNat Ltée
1321 ouest, rue Sherbrooke, Montréal, Québec		Vice-président exécutif,
JOSEPH LOUIS DAVIGNON *	Administrateur et	canadienne
740, chemin de la Côte Ste-Catherine,		Président,
Outremont, Québec		Une banque à charte
MARCEL FARIBAUT, L.D.	Administrateur.	canadienne
640, avenue Dunlop, Outremont, Québec		Président,
LOUIS HÉBERT	Administrateur.	canadienne
3468, rue Drummond, Montréal, Québec		Président,
GORDON WALTER HODGSON *	Administrateur.	canadienne
1394, avenue McGregor, Montréal, Québec		Président,
CYRIL ARTHUR HOLDING *	Administrateur.	canadienne
215, avenue Percival, Montréal-Ouest, Québec		Président,
JAMES WALLACE POWELL *	Administrateur,	canadienne
60, Normandy Drive, Ville Mont-Royal, Québec		Président et chef de l'exécutif,
JOHN DOUGLAS THOMPSON	Directeur général.	canadienne
284, avenue Victoria, Longueuil, Québec		Président,
NORMAN JAMES MILLAR McLEOD	Secrétaire.	canadienne
217, avenue Lazard, Ville Mont-Royal, Québec		Président,
EDWARD WILLIAM HADLEY TREMAIN, C.A.	Trésorier et surintendant.	canadienne
220, avenue Lockhart, Ville Mont-Royal, Québec		Président,
MARCEL BOUTREAU	Surintendant.	canadienne
12,210, rue Lacorne, Montréal, Québec		Président,
LEO GERALD LEGROVE	Surintendant.	canadienne
35, Markland Drive, Etobicoke, Ontario		Président,
DESMOND RUSSELL SMITH	Surintendant.	canadienne
20, avenue Lazard, Ville Mont-Royal, Québec		Président,
RICHARD JOHN DURLLEY	Adjoit à l'exécutif.	canadienne
60, avenue Somerville, Westmount, Québec		Président,
JACQUES ROY, C.A.	Trésorier adjoit.	canadienne
390, Côte Vertu, St-Laurent, Québec		Président,
*Membres du Comité exécutif.		

ne soit censée cesser d'être une action votante seulement en raison d'un droit de vote échéant à des actions d'une autre catégorie ou catégories en raison de l'avènement de tel événement.

Filiale restreinte

Les administrateurs de RoyNat ont déterminé que TanYor est une filiale restreinte, ce qu'ils n'ont pas fait ni n'ont l'intention de faire présentement dans le cas de RoyNat Leasing.

Modification

Les droits des détenteurs de billets garantis en vertu de l'acte de fiducie peuvent être modifiés. A cette fin, entre autres, l'acte de fiducie contient des dispositions pour la tenue d'assemblées des détenteurs de billets garantis et pour rendre opposables à tous les détenteurs de billets garantis les résolutions passées à ces assemblées et les écrits signés par les détenteurs d'un pourcentage spécifié de billets garantis, sous réserve des dispositions de l'acte de fiducie.

Actionnaires

Le tableau ci-dessous démontre les détenteurs immatriculés ou à titre de bénéficiaires de chaque catégorie d'actions d'équité de RoyNat au 31 juillet 1969 :

Nombre d'actions Pourcentage de la catégorie	Nombre d'actions**	Titre de propriété	Désignation de la catégorie	Nom et adresse
				Une banque à charte canadienne, 1, Place Ville-Marie, Montréal, Québec
41.5%	40,670	Détenteur immatriculé*	Actions ordinaires et bénéficiaire	Une banque à charte canadienne, 500, Place d'Armes, Montréal, Québec
34.0%	33,320	Détenteur immatriculé*	Actions ordinaires et bénéficiaire	Montreal Trust Company, 777 ouest, boulevard Dorchester, Montréal, Québec
13.5%	13,230	Détenteur immatriculé*	Actions ordinaires et bénéficiaire	The Canada Trust Company, 631 ouest, boulevard Dorchester, Montréal, Québec
10.0%	9,800	Détenteur immatriculé*	Actions ordinaires et bénéficiaire	Trust Général du Canada, 909 ouest, boulevard Dorchester, Montréal, Québec
1.0%	980	Détenteur immatriculé*	Actions ordinaires et bénéficiaire	

*Huit actions ordinaires sont inscrites au nom des administrateurs aux fins de leur conférer le cens d'éligibilité.

**Les actionnaires ont accepté de souscrire au pro rata de leur avoir respectif, et RoyNat a convenu d'émettre le 31 octobre 1969, 12,000 actions ordinaires additionnelles pour une considération payable comptant de \$1,200,000.

Tableau des dividendes

Durant les cinq années et trois mois terminés le 31 juillet 1969, RoyNat a payé des dividendes sur ses actions privilégiées, rachetables, 5% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 chacune et sur ses actions ordinaires, d'une valeur au pair de \$100 chacune, comme suit :

Année	Par action	Privilegiée	Ordinaire	Total
1965.....	\$5.00	\$ —	\$ —	\$ 50,000
1966.....	5.00	—	—	50,000
1967.....	5.00	—	—	50,000
1968.....	5.00	—	—	50,000
1969.....	5.00	3.00	—	320,000
1970 (3 mois terminés le 31 juillet 1969).....	—	—	2.50	225,000

4. RoyNat ne permettra à aucune de ses filiales restreintes d'émettre quelque action, obligation, débenture, billet ou autre titre de créance que ce soit, si ce n'est à RoyNat ou à une autre filiale restreinte ou au *pro rata* aux détenteurs des actions votantes de telle filiale restreinte en premier lieu mentionnée; et
5. RoyNat ne vendra ni autrement n'aliénera à aucune de ses filiales restreintes de vendre ou autrement aliéner (si ce n'est en faveur de RoyNat ou d'une filiale restreinte) quelque action, obligation, débenture, billet ou autre titre de créance que ce soit d'une filiale restreinte dont RoyNat ou telle filiale restreinte en premier lieu mentionnée est propriétaire, à moins que, simultanément, la filiale restreinte dont les actions, obligations, débentures, billets ou autres titres de créance sont ainsi détenus en propriété n'ait cessé d'être une filiale et ne soit propriétaire d'aucune action, obligation, débenture, billet ou autre titre de créance de quelque autre filiale restreinte que ce soit.

Définitions

Les expressions suivantes, dont usage est fait ci-haut, ont été définies dans l'acte de fiducie substantiellement comme suit:

- "Actifs financiers consolidés" de RoyNat et de ses filiales restreintes signifie les actifs suivants de RoyNat et de ses filiales restreintes:
- i. toutes actions du capital-actions de toute corporation autre que RoyNat ou une filiale;
 - ii. toutes obligations, débentures, billets ou autres titres de créance ou prêts, sauf ceux d'entre eux qui (a) représentent des placements à court terme ou (b) sont payables par RoyNat ou une filiale; et
 - iii. l'encaisse ou tous placements à court terme (autres que les placements à court terme payables par RoyNat ou par une filiale) jusqu'à concurrence d'un montant n'excédant pas la somme globale des argents que RoyNat ou une filiale restreinte est obligée de payer pour l'acquisition à une date future d'actifs financiers de la nature décrite au sous-paragraphe (i) ou (ii).

Aux fins de déterminer la valeur des actifs financiers consolidés, les actions du capital-actions seront évaluées au prix coûtant payé par RoyNat ou une filiale restreinte, à moins qu'elles ne soient rapidement négociables, auquel cas elles seront évaluées à leur valeur au marché, et les obligations, débentures, billets ou autres titres de créance et prêts seront évalués à leur valeur nominale, plus l'intérêt couru; et à même telles évaluations seront déduites des réserves ou provisions adéquates pour pertes déterminées par les administrateurs de RoyNat et approuvées par ses vérificateurs.

"Placements à court terme" signifie toute dette résultant d'un emprunt d'argent pour lequel l'emprunteur s'est engagé, soit au moment dudit emprunt ou avant, à le rembourser en entier sur demande ou en deçà d'un an de sa date.

"Filiale restreinte" signifie toute filiale que les administrateurs, par résolution, auront déclaré restreinte et qui, avant telle déclaration, aura remboursé toutes ses obligations, débentures, billets ou autres titres de créance en cours non détenus par RoyNat ou par une autre filiale restreinte ou au *pro rata* par les détenteurs des actions votantes de telle filiale restreinte en premier lieu mentionnée. Toute filiale restreinte sera une filiale restreinte tant qu'elle demeurera une filiale.

"Filiale" signifie toute corporation dont le nombre d'actions votantes (qui, globalement, donnent à leurs détenteurs le droit à plus de 50% des votes qui peuvent être donnés par les détenteurs de toutes les actions votantes en cours de telle corporation pour l'élection de ses administrateurs) est détenu en propriété, directement ou indirectement, par RoyNat, ou pour son compte, ou par une filiale de RoyNat, ou pour son compte, et comprend toute filiale d'une filiale.

"Actions votantes" signifie les actions de toute catégorie du capital-actions d'une corporation ayant en toutes circonstances le droit d'élire au moins la majorité des administrateurs de telle corporation, pourvu qu'aux fins des présentes, les actions qui ne comportent qu'un droit de vote en raison seulement de l'avènement de tout événement ne soient pas considérées comme des actions votantes et qu'aucune action

Aux termes dudit acte de fiducie supplémentaire, RoyNat s'engagera à ce que tous les efforts raisonnables soient déployés pour acheter sur le marché, à telle période ou périodes qu'elle pourra déterminer, à sa discrétion, au cours de chaque année civile, à compter de l'année civile 1972, un montant de billets garantis série H de chaque échéance égal à au moins 2% de la valeur nominale émise de tels billets, à un prix ou des prix n'excédant pas 100% de leur valeur nominale, pour ce qui est de ceux échéant le 15 novembre 1974, et 100% de leur valeur nominale, pour ce qui est de ceux échéant le 15 novembre 1979, plus, dans chaque cas, l'intérêt couru jusqu'à la date d'achat et les frais d'achat; pourvu que, dans la mesure où RoyNat, malgré tous ses efforts raisonnables, ne parvient pas à acheter tel pourcentage de la valeur nominale de billets garantis série H émis de telle échéance particulière dans toute année civile, à un prix ou des prix n'excédant pas le pourcentage applicable de leur valeur nominale, l'engagement de RoyNat d'acheter des billets garantis série H de telle échéance particulière durant telle année civile soit éteint. Tout les billets garantis série H ainsi achetés jusqu'à concurrence de telle valeur nominale, ainsi que tous les coupons non échus s'y rapportant, s'il en est, seront remis à l'un des fiduciaires conjoints et annulés. Dans la mesure où, au cours de toute année civile, elle aura acheté des billets garantis série H d'une échéance particulière pour une valeur nominale globale excédant le pourcentage requis et les aura remis à l'un des fiduciaires conjoints pour annulation, RoyNat aura droit à un crédit, en regard de ses obligations en vertu de cet engagement relativement à telle échéance, égal à la valeur nominale de l'excédent des billets garantis série H de telle échéance ainsi achetés et remis, et pourra appliquer ce crédit, en tout temps et de temps à autre (dans la mesure où il n'aura pas servi auparavant), en satisfaction de ses obligations subséquentes d'acheter des billets garantis série H de telle échéance en vertu de cet engagement, et ce, en avisant l'un des fiduciaires conjoints par écrit au plus tard le dernier jour de l'année civile pour laquelle tel crédit doit être appliqué.

Certaines dispositions de l'acte de fiducie

De plus, aux termes dudit acte de fiducie supplémentaire, RoyNat s'engagera à ce qui suit:

1. RoyNat ne nantira, hypothéquera, donnera en gage ni autrement n'affectera aucun de ses actifs pour garantir ses obligations ou quelque une d'entre elles à moins que, simultanément, tous les billets garantis alors en cours en vertu de l'acte de fiducie ne soient garantis également et proportionnellement avec telles obligations et ne permettra à aucune de ses filiales restreintes de nantir, hypothéquer, donner en gage ou autrement affecter quelque actif que ce soit pour garantir ses obligations ou quelque une d'entre elles; pourvu que tel engagement ne s'applique pas à tout nantissement, hypothèque, mise en gage ou autre affectation prenant rang après la garantie en vertu de l'acte de fiducie, ni aux charges ou privilèges créés par l'opération de la loi ou à d'autres exceptions de moindre importance devant être spécifiées dans ledit acte de fiducie supplémentaire;

2. RoyNat ne créera ni n'émettra aucun billet garanti à moins que la valeur des actifs financiers consolidés de RoyNat et de ses filiales restreintes ne soit d'au moins 110% de la valeur nominale globale de tous les billets garantis à être en cours en vertu de l'acte de fiducie et de tout le passif en cours de toute filiale restreinte autre que tout passif payable à RoyNat ou à une autre filiale restreinte;

Pour les fins de l'alinéa précédent, la détermination du rapport entre la valeur des actifs financiers consolidés et la valeur nominale des billets garantis à être en cours devra être effectuée à une date d'au plus 120 jours avant la date de l'adoption, par les administrateurs, de la résolution autorisant l'émission des billets garantis pour laquelle ce rapport doit être déterminé.

3. RoyNat n'achètera, rachètera, réduira ni autrement ne remboursera quelque action que ce soit de son capital-actions, à moins qu'après y avoir donné effet, la somme globale des montants distribués et/ou payés lors de l'achat, du rachat, de la réduction ou autre remboursement de toutes actions de son capital-actions subséquemment au 30 avril 1969 ne soit pas supérieure à un montant égal à la valeur nette globale de la considération reçue par RoyNat subséquemment au 30 avril 1969 pour des actions de son capital-actions; pourvu, toutefois, que tel engagement n'empêche aucune-ment RoyNat d'observer toute disposition de rachat obligatoire relativement aux actions privilégiées de son capital-actions émises après la date des présentes;

\$7,341,421 pour l'année terminée le 30 avril 1969. Ces montants équivalaient respectivement à 1.06 fois et 1.15 fois la somme de \$6,386,340 représentant les exigences maxima annuelles quant à l'intérêt sur tous les billets garantis qui seront en cours après le présent financement.

Détails de l'offre

Les billets garantis série H seront émis en vertu d'un acte de fiducie d'hypothèque, de nantissement et de gage et d'un acte de fiducie et de nantissement, tous deux portant la date officielle du 15 mars 1965, tels que complétées depuis, et d'un acte de fiducie supplémentaire, devant porter la date officielle du 15 novembre 1969, lesquels actes sont aux présentes quelquefois collectivement désignés l'"acte de fiducie", tous consentis par RoyNat en faveur de Montreal Trust Company et The Canada Trust Company, à titre de fiduciaires conjoints. Les déclarations qui suivent constituent un résumé des attributs et caractéristiques essentiels des billets garantis série H que l'on ne prétend pas, toutefois, être complet et au sujet duquel on doit s'en remettre à l'acte de fiducie.

Aperçu général

Le capital, l'intérêt semestriel (15 mai et 15 novembre) et la prime de rachat, s'il en est, des billets garantis série H seront payables en monnaie légale du Canada à toute succursale au Canada des banquiers de RoyNat, au choix du détenteur. Les billets garantis série H seront émis sous forme de billets au porteur, munis de coupons, en coupures de \$1,000, immatriculation facultative quant au capital seulement, et sous forme de billets entièrement nominatifs, en coupures de \$1,000 et de multiples autorisés de \$1,000.

Garantie

Les billets garantis série H seront, de l'avis des conseillers juridiques, des obligations directes de RoyNat et prendront rang *pari passu* et seront garantis également et proportionnellement (sauf en ce qui a trait aux fonds d'amortissement se rapportant exclusivement à des séries particulières) avec tous les billets garantis en cours et tous les autres billets garantis qui pourront être émis et en cours en vertu de l'acte de fiducie par une charge flottante valide sur l'entreprise de RoyNat et tous ses biens, droits et actifs (autres que ses biens ou droits réels ou immobilisiers), telle charge flottante devant être exprimée de façon à couvrir tous biens, droits et actifs (autres que des biens ou droits réels ou immobilisiers) ultérieurement acquis par RoyNat. Sauf les locaux dont elle est locataire, RoyNat ne détient présentement aucun bien ou droit réel ou immobilisier et ne se propose pas de ce faire, si ce n'est qu'incidemment en réalisant la garantie de financements qu'elle a accordés.

Billets garantis additionnels

RoyNat peut émettre des billets garantis additionnels en vertu de l'acte de fiducie, sous réserve de l'observance des dispositions énoncées aux pages 9 et 10.

Rachat

Les billets garantis série H échéant le 15 novembre 1974 ne seront pas rachetables avant échéance. Les billets garantis série H échéant le 15 novembre 1979 ne seront pas rachetables avant le 15 novembre 1976, à moins que les administrateurs de RoyNat n'aient déclaré, par résolution, que tel rachat n'est pas effectué dans le but spécifique ou avec l'intention de refinancer ces billets garantis par d'autres dettes déjà encourues ou à être encourues à un taux d'intérêt inférieur à 9% l'an.

Sous réserve de ce qui précède, les billets garantis série H échéant le 15 novembre 1979 seront rachetables avant échéance, en totalité en tout temps, ou en partie de temps à autre, au gré de RoyNat, sur préavis d'au moins trente (30) jours, à des prix équivalant aux pourcentages suivants de leur valeur nominale, plus, dans chaque cas, l'intérêt couru et impayé jusqu'à la date fixée pour le rachat :

Si rachetés dans les 12 mois se terminant le 15 novembre		Si rachetés dans les 12 mois se terminant le 15 novembre		Si rachetés dans les 12 mois se terminant le 15 novembre		Si rachetés dans les 12 mois se terminant le 15 novembre	
1970	109.00	1974	103.80	1977	100.00	1979	100.00
1971	107.70	1975	102.50	1978	100.00		
1972	106.40	1976	101.20	1979	100.00		
1973	105.10						
Pourcentage		Pourcentage		Pourcentage		Pourcentage	

Au 31 juillet 1969, les actifs financiers consolidés (tels que définis à la page 10) de RoyNat et de sa filiale restreinte TanVor totalisaient \$110,920,088. Après avoir donné effet au présent financement et en utilisant le produit net minimum estimé à \$9,800,000, les actifs financiers consolidés seraient de \$120,720,088 et représenteraient 131% de la valeur nominale globale de tous les billets garantis en cours.

Actif (excluant RoyNat Leasing)

Capitalisation

autorisé ou à être autorisé en cours au 31 juillet 1969 en cours au 30 septembre 1969 à être en cours après le présent financement

Billets garantis	Série A 5½% échéant le 15 mars 1980...	Série B 6% échéant le 15 août 1980...	Série C 6¼% échéant le 15 décembre 1980	Série D 6¼% échéant le 15 mars 1976...	Série D 6¼% échéant le 15 mars 1981...	Série E 7¾% échéant le 15 novembre 1972	Série E 7¾% échéant le 15 novembre 1977	Série F 8% échéant le 15 juin 1973...	Série F 8% échéant le 15 juin 1978...	Série G 8½% échéant le 15 mai 1974...	Série G 8½% échéant le 15 mai 1979...	Série H 9% échéant les 15 novembre 1974 et 1979...
\$15,000,000	\$15,000,000	\$15,000,000	\$15,000,000	\$15,000,000	\$15,000,000	\$15,000,000	\$15,000,000	\$15,000,000	\$15,000,000	\$15,000,000	\$15,000,000	\$15,000,000
\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000	\$14,075,000
\$13,830,000	\$13,830,000	\$13,830,000	\$13,830,000	\$13,830,000	\$13,830,000	\$13,830,000	\$13,830,000	\$13,830,000	\$13,830,000	\$13,830,000	\$13,830,000	\$13,830,000
\$14,100,000	\$14,100,000	\$14,100,000	\$14,100,000	\$14,100,000	\$14,100,000	\$14,100,000	\$14,100,000	\$14,100,000	\$14,100,000	\$14,100,000	\$14,100,000	\$14,100,000
\$7,200,000	\$7,200,000	\$7,200,000	\$7,200,000	\$7,200,000	\$7,200,000	\$7,200,000	\$7,200,000	\$7,200,000	\$7,200,000	\$7,200,000	\$7,200,000	\$7,200,000
\$5,171,000	\$5,171,000	\$5,171,000	\$5,171,000	\$5,171,000	\$5,171,000	\$5,171,000	\$5,171,000	\$5,171,000	\$5,171,000	\$5,171,000	\$5,171,000	\$5,171,000
\$2,715,000	\$2,715,000	\$2,715,000	\$2,715,000	\$2,715,000	\$2,715,000	\$2,715,000	\$2,715,000	\$2,715,000	\$2,715,000	\$2,715,000	\$2,715,000	\$2,715,000
\$5,200,000	\$5,200,000	\$5,200,000	\$5,200,000	\$5,200,000	\$5,200,000	\$5,200,000	\$5,200,000	\$5,200,000	\$5,200,000	\$5,200,000	\$5,200,000	\$5,200,000
\$2,800,000	\$2,800,000	\$2,800,000	\$2,800,000	\$2,800,000	\$2,800,000	\$2,800,000	\$2,800,000	\$2,800,000	\$2,800,000	\$2,800,000	\$2,800,000	\$2,800,000
\$7,250,000	\$7,250,000	\$7,250,000	\$7,250,000	\$7,250,000	\$7,250,000	\$7,250,000	\$7,250,000	\$7,250,000	\$7,250,000	\$7,250,000	\$7,250,000	\$7,250,000
\$2,750,000	\$2,750,000	\$2,750,000	\$2,750,000	\$2,750,000	\$2,750,000	\$2,750,000	\$2,750,000	\$2,750,000	\$2,750,000	\$2,750,000	\$2,750,000	\$2,750,000
10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
\$96,000,000	\$82,375,000	\$82,291,000	\$92,291,000	\$96,000,000	\$82,375,000	\$82,291,000	\$92,291,000	\$96,000,000	\$82,375,000	\$82,291,000	\$92,291,000	\$96,000,000

Debtures (non garanties)	Série A 6%, échéant le 15 janvier 1979...	\$15,000,000	\$13,771,000	\$13,665,000	\$13,665,000
Capital-actions	Actions privilégiées, rachetables, 5% cumu-				
	latif, d'une valeur au pair de \$100				
	chacune...	\$1,000,000	\$1,000,000	\$1,000,000	\$1,000,000
	Actions...	10,000	10,000	10,000	10,000
	Actions ordinaires,				
	d'une valeur au pair de \$100				
	chacune...	\$11,000,000	\$9,800,000	\$9,800,000	\$11,000,000*
	Montant...	110,000	98,000	98,000	110,000*
	Actions...	110,000	98,000	98,000	110,000*

*RoyNat a consenti à l'émission de 12,000 actions ordinaires additionnelles le 31 octobre 1969 pour une considération payable comptant de \$1,200,000, tel que mentionné sous la rubrique "Actionnaires".

Notes:

- (1) L'acte de fiducie et les actes de fiducie y supplémentaires, en vertu desquels les billets garantis ont été ou seront émis, contiennent et contiendront des restrictions concernant le droit de RoyNat d'émettre des dettes garanties additionnelles. La convention de fiducie pourvoyant à l'émission des débentures série A 6% contient des restrictions concernant le droit de RoyNat d'émettre des dettes garanties additionnelles, mais ne contient aucune restriction concernant la création d'autres dettes.
- (2) Pour obtenir des fonds additionnels nécessaires dans le cours normal de ses opérations, (y compris les opérations de TanVor), RoyNat emprunte de ses banquiers et émet des billets à courts termes échéant en deçà de douze mois de leur date d'émission. La valeur nominale de ces billets à courts termes et emprunts bancaires en cours, au 31 juillet 1969, était de \$2,070,000. RoyNat prévoit qu'elle continuera d'emprunter de ses banquiers et d'émettre de tels billets à courts termes à mesure que le cours normal des opérations l'exigera.
- (3) Pour obtenir des fonds additionnels nécessaires dans le cours normal de ses opérations, RoyNat Leasing prévoit emprunter de ses banquiers et émettre des billets à courts termes. Il n'existe pas de restriction quant au montant que peut emprunter RoyNat Leasing.
- (4) En plus de la valeur des actions ordinaires exprimée en dollars, telle qu'elle apparaît ci-dessus, l'état consolidé des bénéfices non répartis s'élevait à \$2,549,322 en date du 31 juillet 1969.

Couverture des intérêts

Le revenu annuel disponible à RoyNat pour l'intérêt sur billets garantis (après provision pour amortissement, mais avant l'intérêt sur toute dette prenant rang après les billets garantis et avant impôts sur le revenu) a été en moyenne de \$6,793,790 pour les deux années terminées le 30 avril 1969 et fut de

expérimentée de ces principaux prêteurs qui s'occupe de la perception des mensualités, du paiement des taxes foncières et, le cas échéant, de la réalisation des garanties.

TanVor a débuté ses opérations au cours de l'été 1968 et au 31 juillet 1969 avait participé à 215 conventions d'hypothèques conjointes; sa part s'élève à \$779,156. Au 31 juillet 1969, le montant de ces financements en cours s'élevait à \$776,349 et TanVor s'était engagée à investir environ \$308,000 sur 101 hypothèques conjointes.

Ces hypothèques conjointes se répartissent à travers le Canada. Au 31 juillet 1969, aucun compte n'était de trois versements mensuels en souffrance ou plus.

TanVor est une filiale restreinte telle que définie à la page 10.

Les affaires de RoyNat Leasing

RoyNat Leasing a été formée dans le but de faire le commerce de location d'équipement à des entreprises canadiennes.

RoyNat Leasing offre un service de location d'équipement à presque tous les genres d'entreprises industrielles et commerciales au Canada. L'éventail des baux inclut présentement et inclura de plus en plus de l'équipement en location à des industries primaires, secondaires, forestières, les communications, la construction, le transport et les services.

L'équipement est spécifiquement acheté par RoyNat Leasing pour chaque contrat de location. Cet équipement est commandé d'après les instructions spécifiques du locataire et est assujéti à des baux pour des périodes allant jusqu'à dix années. La durée des contrats sera en relation avec la durée d'utilisation de l'équipement acheté et RoyNat Leasing n'a pas l'intention d'acheter de l'équipement pour fins d'inventaire. Les contrats de location seront pour un minimum de \$25,000 et RoyNat Leasing n'achètera que de l'équipement qui peut être considéré comme facilement négociable.

RoyNat Leasing a commencé ses opérations en juin 1969. Au 31 juillet 1969, elle avait participé à un contrat s'élevant à \$43,600 et, de plus, s'était engagée, sous réserve de l'acceptation des locataires, à participer à des conventions de location impliquant l'achat d'équipement à un coût approximatif de \$236,000.

RoyNat Leasing n'est pas une filiale restreinte telle que définie à la page 10.

La direction

La direction possède collectivement plusieurs années d'expérience dans le domaine du financement et se compose d'un fort pourcentage d'employés bilingues. Le personnel de cadres inclut des comptables agréés, des ingénieurs, des avocats et d'autres spécialistes, ce qui permet à RoyNat, TanVor et à RoyNat Leasing de faire une analyse complète de chaque demande de financement et d'exercer une surveillance constante sur ses investissements. Au 31 juillet 1969, le personnel se composait de 104 employés.

Situation financière consolidée actuelle (excluant RoyNat Leasing)

Au 31 juillet 1969, le financement accordé à des compagnies canadiennes et les hypothèques conjointes, après provisions, les intérêts courus, l'encaisse et les dépôts en banque et les frais payés d'avance se chiffraient à \$110,682,123. Par comparaison, le passif total se chiffrait à \$100,403,395. Environ \$19 millions de cet actif étaient alors disponibles et environ \$4.1 millions de ce passif étaient alors exigibles. De plus, au 31 juillet 1969, RoyNat et sa filiale restreinte TanVor étaient liées par d'autres offres de financement acceptées d'une valeur globale de \$16.6 millions et avaient autorisé (sous réserve de l'acceptation des emprunteurs) des offres de financement additionnelles pour \$5.8 millions.

Les exigences monétaires (y compris celles en satisfaction des engagements de financement ci-haut mentionnés), qui dépassent le produit net des billets garantis série H offerts par ce prospectus et les fonds générés par l'entreprise, seront satisfaites par l'émission de billets à courts termes et par des emprunts en vertu de marges de crédit établies.

Référence est également faite à la note 5 aux états financiers consolidés concernant l'engagement de RoyNat en vertu des fonds de remboursement.

**Répartition géographique des investissements
(y compris les engagements)**

	Nombre	%	Montant (000)	%
Provinces de l'Atlantique.....	73	8.0	\$ 7,834	6.2
Québec et Ontario.....	577	63.5	83,531	65.9
Provinces des Prairies.....	120	13.2	15,377	12.1
Colombie Britannique.....	139	15.3	20,098	15.8
Total.....	909	100.0%	\$126,840	100.0%

Chiffre d'affaires (000 omis)

Année terminée le 30 avril	Déboursés aux clients	Investissements en cours
1965.....	\$29,256	\$ 49,972
1966.....	36,827	78,298
1967.....	26,338	91,083
1968.....	24,005	99,451
1969.....	26,313	107,978
1970 (trois mois terminés le 31 juillet 1969) ..	7,617	110,522

Remboursements prévus

RoyNat estime que les remboursements de capital sur les financements en cours accordés à ses clients au 31 juillet 1969, tenant compte des termes de remboursement stipulés aux contrats relatifs à ces financements, seront les suivants:

Année finissant le 30 avril	Capital	Année finissant le 30 avril	Capital
1970 (9 mois).....	\$14.7 millions	1978.....	\$3.7 millions
1971.....	16.7 millions	1979.....	2.6 millions
1972.....	15.5 millions	1980.....	1.7 millions
1973.....	14.3 millions	1981.....	1.0 million
1974.....	13.5 millions	1982.....	0.7 million
1975.....	11.1 millions	1983.....	0.6 million
1976.....	8.3 millions	1984.....	0.5 million
1977.....	5.6 millions		

Les affaires de TanYor

TanYor fut formée dans le but de participer avec des principaux prêteurs sur hypothèque à un programme conjoint de prêts hypothécaires sur des résidences occupées par leurs propriétaires et situées au Canada.

TanYor a conclu des ententes avec des institutions prêteuses, dites "conventionnelles" (lesquelles peuvent faire des prêts première hypothèque n'excédant pas 75% de l'évaluation). En vertu de ces ententes, TanYor, en qualité de créancier hypothécaire conjoint (mais dont le rang sera subordonné à celui des institutions conventionnelles), fournira des fonds jusqu'à concurrence de 15% de l'évaluation afin de permettre aux prêteurs conventionnels d'offrir des hypothèques conjointes allant jusqu'à 90% de l'évaluation des propriétés résidentielles. La part de TanYor représentera 1/6 de la valeur nominale de chaque hypothèque conjointe.

Toute demande d'hypothèque conjointe est d'abord soumise à l'approbation des officiers du service des hypothèques de ces principaux prêteurs pour être ensuite approuvée par TanYor. Des évaluateurs qualifiés procèdent à l'évaluation des résidences et les principales institutions prêteuses se fient à l'évaluation de ces experts dans le cours normal de leurs opérations de prêts hypothécaires conventionnels. L'examen des titres et tous les aspects légaux sont vérifiés par des avocats ou notaires nommés par ces institutions prêteuses. Chaque prêt hypothécaire conjoint est administré par le service hypothécaire

Dans certains cas, comme complètement à d'autres modes de financement offerts à ses clients, RoyNat souscrit ou obtient le droit de souscrire une partie du capital-actions. RoyNat ne recherche pas plus qu'un intérêt minoritaire et n'exige pas d'être représentée au sein du conseil d'administration des compagnies qu'elle finance.

Depuis ses débuts jusqu'au 31 juillet 1969, RoyNat avait avancé des fonds à 1,020 compagnies pour une somme globale de \$178,868,259. Durant cette période, les dettes radiées des livres exprimées en pourcentage de cette somme globale de financements, en tenant compte des recouvrements de dettes radiées, s'élevaient à .25 de 1%. Au 31 juillet 1969, \$110,521,880 de ces avances étaient en cours et RoyNat s'était engagée à avancer des fonds additionnels pour une somme de \$16,318,000. La diversité des financements accordés par RoyNat est démontrée par le fait que l'on retrouve ses clients dans chacune des provinces du Canada et que ceux-ci se répartissent dans une variété de catégories d'entreprises industrielles et commerciales. Les tableaux suivants indiquent la répartition des investissements par genre d'entreprises et la répartition géographique des investissements en cours et des engagements au 31 juillet 1969, ainsi que le chiffre d'affaires pour les cinq années et les trois mois terminés le 31 juillet 1969.

**Répartition des investissements par genre d'entreprises
(y compris les engagements).**

Fabrication :	Aliments et breuvages.....	Textile et vêtement.....	Industries du bois :	Produits forestiers.....	Portes et châssis.....	Meubles.....	Imprimerie et publication.....	Fer et acier (y compris machinerie et outillage).....	Produits de béton.....	Produits pharmaceutiques et chimiques.....	Divers.....	Commerce de gros et de détail.....	Services :	Diversisements, maisons de convalescence, blanderies et autres.....	Hôtels, motels et restaurants.....	Mines, carrières et pétroles.....	Industrie de la construction :	Construction lourde.....	Construction d'immeubles.....	Transport :	Aérien et maritime.....	Routier et service d'entreposage.....	Radio, télévision et câbles de télévision.....	Agriculture.....	Divers.....	Total.....
	81	28	3.1	3.0	27	14	16	29	28	27	32	154		81	84	21		29	33		19	59	28	22	8	909
	8.9					1.5	1.8	3.2	3.1	3.0	3.5	16.8		8.9	9.2	2.3		3.2	3.7		2.1	6.5	3.1	2.4	0.9	100.0%
	\$ 10,323	4,906		7,336	1,493	3,105	2,900	12,010	3,285	3,604	5,158	18,799		8,723	8,707	4,901		7,952	2,847		4,974	9,566	3,565	1,794	892	\$126,840
	8.1	3.9		5.8	1.2	2.4	2.3	9.5	2.6	2.8	4.0	14.8		6.9	6.9	3.9		6.3	2.3		3.9	7.5	2.8	1.4	0.7	100.0%

La Compagnie et ses filiales

RoyNat Ltée (RoyNat) fut constituée en corporation en vertu des lois du Canada par lettres patentes datées du 31 janvier 1962. Par lettres patentes supplémentaires datées du 24 mars 1969, le capital-actions autorisé de RoyNat fut augmenté par la création de 20,000 actions ordinaires additionnelles de la valeur au pair de \$100 chacune. RoyNat appartient à cinq institutions financières canadiennes de grande envergure, soit deux banques à charte et trois sociétés de fiducie. Son but est d'apporter son concours financier à des entreprises canadiennes.

TanYor Ltée (TanYor), une filiale en propriété exclusive de RoyNat, a été constituée en corporation en vertu des lois de la Province de Québec en date du 2 août 1967 dans le but de consentir des prêts hypothécaires conjoints sur des résidences occupées par leur propriétaire et situées au Canada.

RoyNat Leasing Ltée (RoyNat Leasing), une filiale en propriété exclusive de RoyNat, a été constituée en corporation en vertu des lois du Canada le 11 mars 1969 dans le but de participer au commerce de location d'équipement à des entreprises canadiennes.

L'adresse de leur siège social et de leur principale place d'affaires est 620 ouest, boulevard Dorchester, Montréal, Québec.

Souscription à forfait

En vertu d'un contrat intervenu en date du 21 octobre 1969 entre RoyNat et Wood Gundy Valeurs Limitée et René T. Leclerc Incorporée, à titre de souscripteurs à forfait, RoyNat a convenu de vendre et les souscripteurs à forfait ont convenu d'acheter, et sont obligés de prendre et de payer, sous réserve des termes et conditions y stipulés, tous les \$10,000,000, valeur nominale, de billets garantis 9% série II (billets garantis série II) offerts par le présent prospectus à des prix équivalant à 98.50% de la valeur nominale de ceux échéant le 15 novembre 1974 et 98.00% de la valeur nominale de ceux échéant le 15 novembre 1979, plus l'intérêt couru depuis le 15 novembre 1969 jusqu'à la date de livraison, payables comptant à RoyNat sur livraison de tels billets garantis.

Utilisation du produit

Le produit net (avant les frais d'émission estimés à \$30,000) que RoyNat retirera de la vente des billets garantis série II ne sera pas inférieur à \$9,800,000 ni supérieur à \$9,850,000, dépendant des montants respectifs en principal des deux échéances vendues. Ce produit servira à rembourser des billets à courts termes arrivant à échéance pour un montant de \$8,000,000 (estimé à être en cours au 25 novembre 1969), le solde devant être versé au trésor de RoyNat de façon à lui procurer des fonds pour le financement de ses clients.

Les affaires de RoyNat

RoyNat a son siège social à Montréal et des bureaux régionaux à Halifax, Québec, Montréal, Toronto, Hamilton, London, Winnipeg, Regina, Calgary, Edmonton et Vancouver. De plus, on peut obtenir des renseignements sur les services offerts auprès des quelque 1,700 succursales au Canada de ses actionnaires bien connus.

Le concours financier de RoyNat est disponible à presque tous les genres d'entreprises industrielles et commerciales au Canada. Ces fonds peuvent être utilisés à plusieurs fins et notamment pour la construction de nouvelles usines, l'agrandissement de bâtisses existantes, l'achat ou la modernisation d'outillage, le renflouement du fonds de roulement, l'apport de nouveaux fonds de roulement et le refinancement de dettes. RoyNat offre également son aide financière pour l'acquisition ou la formation de nouvelles entreprises ou encore pour l'achat d'entreprises déjà existantes par de nouveaux propriétaires.

Quoique le mode de financement soit en fonction des besoins spécifiques de chaque entreprise, les sommes avancées sont habituellement représentées par des obligations et/ou des débentures de ses clients dont les échéances sont fixées pour des périodes de trois à quinze ans. Les avances consenties sont pour des montants variant de \$25,000 à \$1,000,000 ou plus et sont habituellement garanties par une première charge sur immobilisations, une charge générale et, dans certains cas, des cautionnements. A l'appui de ces garanties s'ajoutent, lorsque nécessaire, le transport d'assurances et la mise en gage d'autres actifs.

Table des matières

Page	
3	La Compagnie et ses filiales.....
3	Souscription à forfait.....
3	Utilisation du produit.....
3	Les affaires de RoyNat.....
3	Aperçu général.....
4	Répartition des investissements par genre d'entreprises.....
5	Répartition géographique des investissements.....
5	Chiffre d'affaires.....
5	Remboursements prévus.....
5	Les affaires de TanYor.....
6	Les affaires de RoyNat Leasing.....
6	La direction.....
6	Situation financière consolidée actuelle (excluant RoyNat Leasing).....
7	Actif (excluant RoyNat Leasing).....
7	Capitalisation.....
7	Couverture des intérêts.....
8	Détails de l'offre.....
8	Aperçu général.....
8	Garantie.....
8	Billets garantis additionnels.....
8	Rachat.....
9	Fonds de remboursement.....
9	Certaines dispositions de l'acte de fiducie.....
10	Définitions.....
11	Filiale restreinte.....
11	Modification.....
11	Actionnaires.....
11	Tableau des dividendes.....
12	Administrateurs et officiers.....
13	Rémunération.....
13	Contrats essentiels.....
13	Vérificateurs, agents de transfert et registraires.....
13	Ventes antérieures de valeurs mobilières.....
14	Bilan consolidé.....
15	Sommaire consolidé des bénéfices.....
15	Etat consolidé des bénéfices non répartis.....
16	Notes aux états financiers consolidés.....
17	Rapport des vérificateurs.....
18	Droits statutaires qu'a l'acheteur de se retirer et de résilier le contrat.....
19	Certificats.....

Le présent prospectus constitue une offre publique de ces valeurs seulement dans les territoires où elles peuvent être légalement offertes en vente.

AUCUNE COMMISSION DE VALEURS MOBILIÈRES OU ORGANISME SIMILAIRE AU CANADA NE S'EST DE QUELQUE FAÇON PRONONCÉ SUR LA VALEUR DES TITRES OFFERTS PAR LES PRÉSENTES ET TOUTE DÉCLARATION CONTRAIRE CONSTITUE UNE INFRACTION.

Emission additionnelle

\$10,000,000

billets garantis 9% série H



(constituée en corporation en vertu des lois du Canada)

Date d'émission: le 15 novembre 1969

Échéances: les 15 novembre 1974 et 1979

Les deux échéances sont ouvertes quant au montant.

Ces billets garantis auront droit au bénéfice de la garantie décrite à la page 8.

Les billets garantis échéant le 15 novembre 1974 ne seront pas rachetables avant échéance. Les billets garantis échéant le 15 novembre 1979 ne seront pas rachetables avant le 15 novembre 1976 aux fins de les refinancer à un taux d'intérêt inférieur et, sous réserve de ce qui précède, seront rachetables tel que stipulé à la page 8.

De l'avis des conseillers juridiques, ces billets garantis constitueront des valeurs de la catégorie de celles dans lesquelles une compagnie d'assurance, enregistrée en vertu de la partie III de la Loi sur les compagnies d'assurance canadiennes et britanniques, peut aux termes de celle-ci placer ses fonds sans qu'elle ait à se prévaloir, à cette fin, des dispositions du paragraphe (4) de l'article 63 de cette loi.

Fiduciaires conjoints

Montreal Trust Company—The Canada Trust Company

Registrars

The Canada Trust Company—Montreal Trust Company—Trust Général du Canada

Prix:

Échéance de 1974: 100⁽¹⁾, pour rapporter 9%
Échéance de 1979: 100⁽¹⁾, pour rapporter 9%

Nous offrons ces billets garantis 9% série H pour notre propre compte, sous les réserves d'usage quant à leur vente antérieure, à leur émission et à leur livraison, ainsi que sous réserve de l'attestation de leur validité juridique par M.M. Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montréal, avocats de RoyNat Ltée, et par M.M. Desjardins, Ducharme, Desjardins, Cordeau & Tellier, Montréal, et M.M. Tory, Tory, Deslauriers & Binnington, Toronto, nos avocats.

Prix au public ⁽¹⁾	Escomptes des souscripteurs à forfait	Produit à RoyNat ^{(1) (2)}
100%	1.50%	98.50%
100%	2.00%	98.00%
\$10,000,000	\$200,000	\$9,800,000
Total ⁽³⁾		

(1) Plus l'intérêt couru du 15 novembre 1969 à la date de livraison.
(2) Avant déduction des frais d'émission, estimés à \$30,000.
(3) En se basant sur l'escompte maximum des souscripteurs à forfait et le produit minimum à RoyNat.

Nous recevrons les souscriptions à titre réductible, en nous réservant le droit de les refuser et aussi de clore la souscription en tout temps, sans avis. Livraison des titres définitifs vers le 25 novembre 1969.